

**ESFERA II, FI**  
Nº Registro CNMV: 5138

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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

**Fondo por compartimentos:** SI

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

Fecha de registro: 17/03/2017

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: Se invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. 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 invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

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

Nota: El 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	811	958	993	1.119

#### 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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-16,00	-16,00	-5,83	-1,01	-1,96	-3,53	-9,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-10,52	12-03-2020	-10,52	12-03-2020	0,00	
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,19	25-03-2020	5,19	25-03-2020	0,00	

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	37,92	37,92	10,35	11,40	11,12	11,01	10,03		
<b>Ibex-35</b>	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41	13,65		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25	0,29		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7,96		

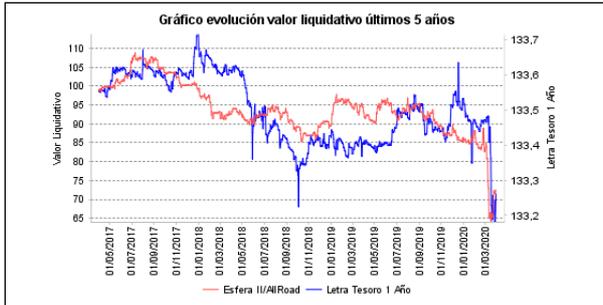
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

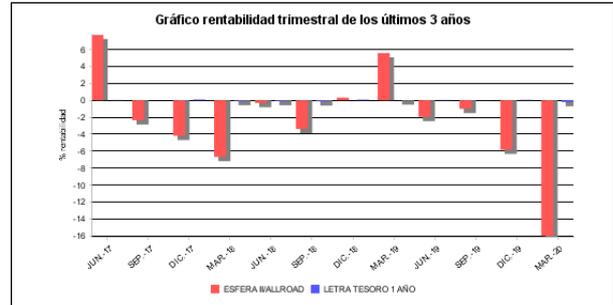
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,44	0,44	0,51	0,53	0,55	2,12	2,10	1,53	

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
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		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>185.876</b>	<b>7.761</b>	<b>-13,63</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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	622	76,70	725	75,68

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	622	76,70	725	75,68
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	139	17,14	171	17,85
(+/-) RESTO	50	6,17	62	6,47
TOTAL PATRIMONIO	811	100,00 %	958	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)	958	1.018	958	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,59	0,00	-0,59	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,76	-6,04	-14,76	138,33
(+) Rendimientos de gestión	-14,20	-5,45	-14,20	154,43
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-39,72
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-3,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-14,19	-5,44	-14,19	-154,51
± 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	-0,56	-0,56	-0,56	-1,99
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	4,08
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,14	-0,08	45,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,38
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,06	-0,13	-114,78
(+) Ingresos	0,00	-0,03	0,00	-100,46
+ 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	-0,03	0,00	-100,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	811	958	811	

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

### 3. Inversiones financieras

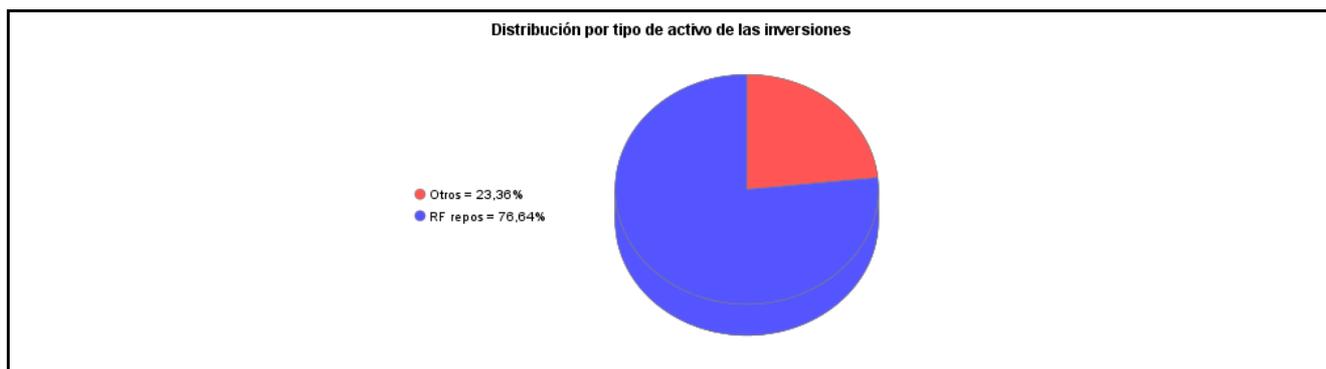
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	622	76,64	725	75,68
TOTAL RENTA FIJA	622	76,64	725	75,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	622	76,64	725	75,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	622	76,64	725	75,68

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	275	Inversión
Total subyacente renta variable		275	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		275	

### 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

CI Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%  
 Reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA II / ALLROAD, que supuso una reducción equivalente al 21,25 % del patrimonio del compartimento.  
 Número de registro: 286931

## 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 45,49% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.087.579,43 euros con unos gastos de 115,62 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:0,1169%

## 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.

Terminamos un año 2019 muy positivo y hemos empezado un 2020 tremendamente convulso. El 31 de enero culminó el Brexit - ¿alguien se acuerda ya? - y las negociaciones China-USA tenían que haber marcado el resto del año. Sin embargo la propagación del COVID-19 ha hecho saltar por los aires todas las previsiones y ha marcado el devenir del mercado para el resto del año, como mínimo.

Esperamos que el resto del año quede marcado por las distintas cuarentenas en los diferentes países que se van

sucediendo a medida que la epidemia se esparce. Esto implica una recesión mundial profunda pero no muy duradera ya que los bancos centrales y los gobiernos están interviniendo rápido. Esperamos unos tipos de interés bajos y un precio del petróleo bajo por la baja demanda.

La volatilidad de los mercados se mantendrá por encima de lo normal y la política marcará enormemente el devenir económico. Habrá que estar atentos a las tendencias proteccionistas post- COVID19, las tensiones en la UE y las elecciones americanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo invierte actualmente en futuros del Eurostoxx 50 exclusivamente, ha estado vendido al 95% desde principio de año hasta el 25 de febrero que se dio la vuelta y se puso comprado al 95%. Hasta dicha fecha el Eurostoxx 50 estaba en -5% y el fondo ganaba +2,5%. Desde esa fecha el mercado ha caído fuertemente y el 13 de marzo se vende en el rebote y se reducen posiciones para estar comprados al 55%. El Eurostoxx 50 ha llegado a caer más del 36%, y el fondo hasta un 26% para luego recuperar. El fondo hace varias operaciones con beneficio la última semana de marzo y acaba el trimestre comprado con una exposición del 33 %. Al final del trimestre el Eurostoxx -26% y el fondo -16%.

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 15,36% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -16,00% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.24%, y ha soportado unos gastos de 0,44% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 72,4980 a lo largo del período frente a 86,3061 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 -13,50%, mientras que la del compartimento ha sido -16,00%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo invierte actualmente en futuros del Eurostoxx 50 exclusivamente, desde inicio de año estaba vendido al 95% y el 25 de febrero que se dió la vuelta y se puso comprado al 95%. El 13 de marzo se vende en el rebote y se reducen posiciones para estar comprados al 55%. El fondo hace varias operaciones con beneficio la última semana de marzo y desde el 26 de marzo ajusta la exposición al 33 % comprado.

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el trimestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2.087.579,43 euros con unos gastos de 115,62 euros.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido el de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 13.63% de tesorería.

La renta variable asciende a 0.07%.

La renta fija asciende a 90.28%.

La divisa asciende a 0.00%.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 87,75%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

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

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 37,92% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 25,31%.

#### 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 del mercado se ha disparado por causa de la incertidumbre ante el Covid19, en función de cómo se resuelvan dichas incertidumbres veremos si el mercado se recupera con mayor o menor rapidez o se va a buscar nuevos mínimos. El fondo ante el aumento de la volatilidad, ha ido reduciendo la exposición, y sigue realizando operaciones a corto plazo en ambas direcciones.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	725	75,68
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	622	76,64	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		622	76,64	725	75,68
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		622	76,64	725	75,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		622	76,64	725	75,68
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		622	76,64	725	75,68

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.

## 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 II / BACKTRADER

Fecha de registro: 17/03/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 32% anual. Se fija un VaR de 50% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 50% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. 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. Las tomas de decisiones de inversión estarán basadas en algoritmos de análisis técnico, utilizando para ello una plataforma denominada Backtrader. 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 invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

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

Nota: El 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	736	718	666	657

#### 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	2,57	2,57	-6,20	14,35	-1,47	5,59	1,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,33	12-03-2020	-6,33	12-03-2020	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	5,72	24-01-2020	5,72	24-01-2020	0,00	

(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	25,83	25,83	16,60	9,66	4,22	11,21	7,15		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	4,25		

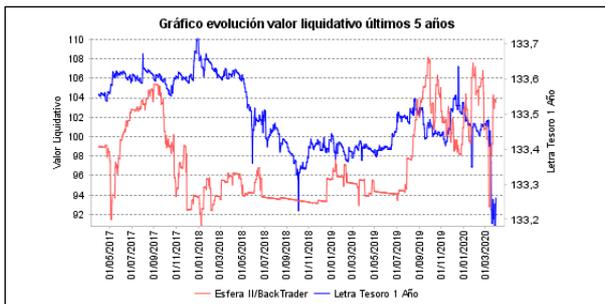
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

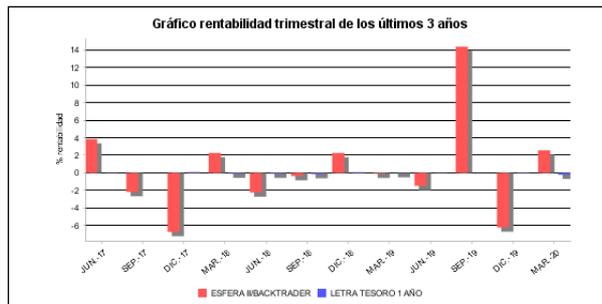
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,44	0,45	0,49	1,87	1,89	1,34	

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
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		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>185.876</b>	<b>7.761</b>	<b>-13,63</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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	567	77,04	581	80,92

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	567	77,04	581	80,92
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	174	23,64	143	19,92
(+/-) RESTO	-5	-0,68	-6	-0,84
TOTAL PATRIMONIO	736	100,00 %	718	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)	718	750	718	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,03	2,10	-0,03	-101,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,53	-6,52	2,53	-139,53
(+) Rendimientos de gestión	3,29	-6,61	3,29	-150,73
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-58,99
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	6,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,43	-6,70	3,43	-152,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	0,10	-0,13	-225,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,78	0,11	-0,78	-808,74
- Comisión de gestión	-0,48	0,33	-0,48	-245,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-0,46
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,17	-0,10	36,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,47
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,03	-0,18	-480,85
(+) Ingresos	0,02	-0,02	0,02	-208,46
+ 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	0,02	-0,02	0,02	-208,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	736	718	736	

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

### 3. Inversiones financieras

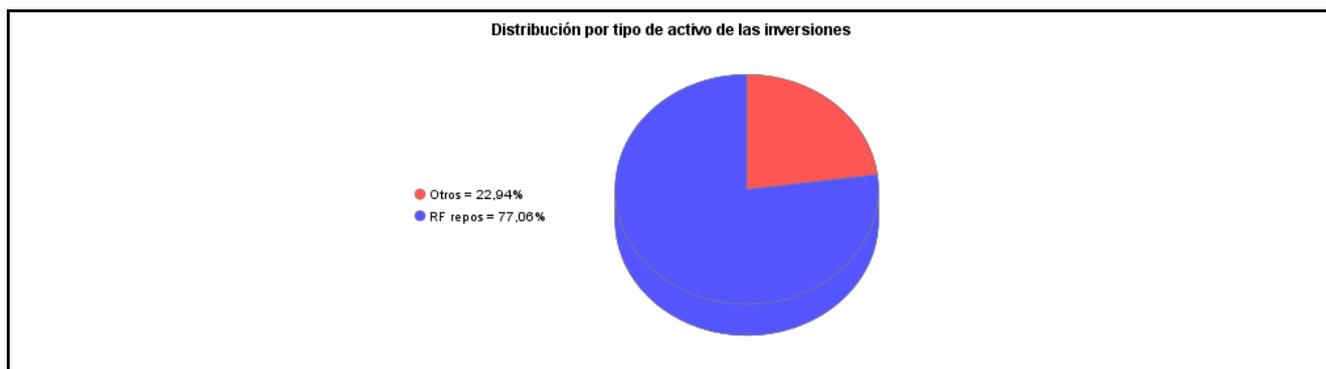
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	567	77,06	581	80,91
TOTAL RENTA FIJA	567	77,06	581	80,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	567	77,06	581	80,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	567	77,06	581	80,91

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Dos partícipes significativos con un 63,98% y 21,09% de participación respectivamente. (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 1.707.829,38 euros con unos gastos de 100,67 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:1,2436%

## 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.

Terminamos un año 2019 muy positivo y hemos empezado un 2020 tremendamente convulso. El 31 de enero culminó el Brexit - ¿alguien se acuerda ya? - y las negociaciones China-USA tenían que haber marcado el resto del año. Sin embargo la propagación del COVID-19 ha hecho saltar por los aires todas las previsiones y ha marcado el devenir del mercado para el resto del año, como mínimo.

Esperamos que el resto del año quede marcado por las distintas cuarentenas en los diferentes países que se van sucediendo a medida que la epidemia se esparce. Esto implica una recesión mundial profunda pero no muy duradera ya que los bancos centrales y los gobiernos están interviniendo rápido. Esperamos unos tipos de interés bajos y un precio del petróleo bajo por la baja demanda.

La volatilidad de los mercados se mantendrá por encima de lo normal y la política marcará enormemente el devenir económico. Habrá que estar atentos a las tendencias proteccionistas post- COVID19, las tensiones en la UE y las elecciones americanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ante el incremento de la volatilidad, la incertidumbre y las fuertes caídas, se permanece mucho más tiempo en liquidez y se reduce el tamaño de las operaciones.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 2,53% y el número de participes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2,57% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido -0.24%, y ha soportado unos gastos de 0,38% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,23% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 103,5172 a lo largo del período frente a 100,9258 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 -13,50%, mientras que la del compartimento ha sido 2,57%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más relevantes del trimestre han sido las compras y las ventas de los futuros Eurostoxx50 y SP500.

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 1.707.829,38 euros con unos gastos de 100,67 euros.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

El modelo empleado para el cálculo es la simulación histórica.

El horizonte temporal es un año.

El objetivo de la operativa de derivados del trimestre ha sido el de inversión.

El VaR máximo del periodo ha sido 6.40% y el mínimo 83%. El VaR medio del periodo ha sido 3.04%

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 100% de tesorería

La renta variable asciende a 0,00%

La renta fija asciende a 0.00%

La divisa asciende a 0.00%

La cartera está invertida en otras IIC al 0%

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

VaR medio del periodo: 3.04%

El nivel de apalancamiento es de 0 al final del periodo.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del compartimento ha sido del 25,83% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido 49,79 % y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 10,04%.

## 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.

Recuperación a corto plazo durante las primeras semanas de 2T, con nuevas caídas cuando la magnitud del impacto económico y las medidas a adoptar, tras la crisis sanitaria, se puedan evaluar y determinen el curso de la economía.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	581	80,91
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	567	77,06	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		567	77,06	581	80,91
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		567	77,06	581	80,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		567	77,06	581	80,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		567	77,06	581	80,91

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 II / GESFUND AQUA

Fecha de registro: 17/03/2017

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

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

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

Se invertirá 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente de alta capitalización (residualmente se podrá invertir en valores de capitalización media), y el resto de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas o sectores económicos.

La inversión directa en renta fija será en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento. Indirectamente (a través de IIC) se podrá tener hasta un 10% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-).

Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% en países emergentes.

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

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

FI no cumple con Directiva 2009/65/CE.

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	0,24	0,00	0,24	0,19
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	3.249	3.486	1.431	1.299

#### 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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,30	16-03-2020	-11,30	16-03-2020	0,00	
Rentabilidad máxima (%)	7,21	24-03-2020	7,21	24-03-2020	0,00	

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

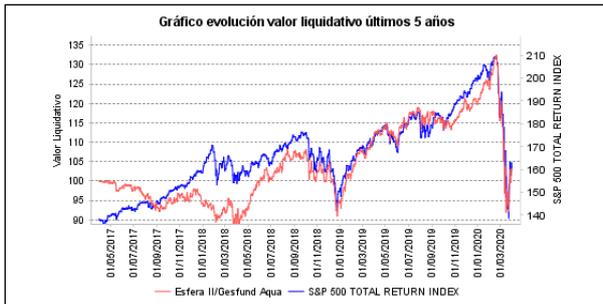
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

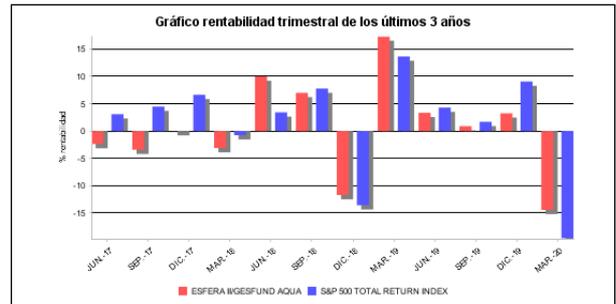
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,38	0,39	0,38	1,58	1,79	1,44	

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
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		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>185.876</b>	<b>7.761</b>	<b>-13,63</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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	2.835	87,26	3.349	96,07

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.835	87,26	3.349	96,07
* 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)	436	13,42	166	4,76
(+/-) RESTO	-22	-0,68	-29	-0,83
TOTAL PATRIMONIO	3.249	100,00 %	3.486	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.486	3.202	3.486	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,78	5,17	8,78	82,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,39	3,32	-15,39	-597,69
(+) Rendimientos de gestión	-14,88	4,05	-14,88	-494,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,27	0,30	0,27	-1,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,59	3,82	-16,59	-566,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,14	0,00	1,14	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,30	-0,07	0,30	-597,49
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,74	-0,51	-25,27
- Comisión de gestión	-0,33	-0,62	-0,33	42,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-10,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,47
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,08	-0,14	-92,15
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-41,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-41,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.249	3.486	3.249	

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

### 3. Inversiones financieras

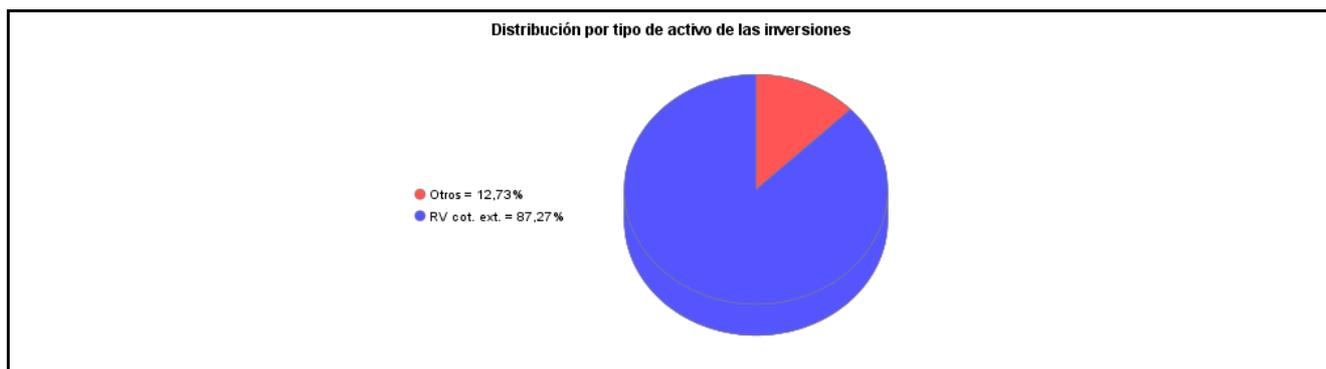
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.835	87,27	3.349	96,03
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	2.835	87,27	3.349	96,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	2.835	87,27	3.349	96,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	2.835	87,27	3.349	96,03

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<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 20,61% de participación.  
(F) Compra el 18/02/2020 dólares al depositario por un importe de 108.290 a un tipo de cambio de 0,9234. (F) Compra el 25/02/2020 dólares al depositario por un importe de 108.350 a un tipo de cambio de 0,9229.  
(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:0,0238%

## 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.

Terminamos un año 2019 muy positivo y hemos empezado un 2020 tremendamente convulso. El 31 de enero culminó el Brexit - ¿alguien se acuerda ya? - y las negociaciones China-USA tenían que haber marcado el resto del año. Sin embargo la propagación del COVID-19 ha hecho saltar por los aires todas las previsiones y ha marcado el devenir del mercado para el resto del año, como mínimo.

Esperamos que el resto del año quede marcado por las distintas cuarentenas en los diferentes países que se van sucediendo a medida que la epidemia se esparce. Esto implica una recesión mundial profunda pero no muy duradera ya que los bancos centrales y los gobiernos están interviniendo rápido. Esperamos unos tipos de interés bajos y un precio del petróleo bajo por la baja demanda.

La volatilidad de los mercados se mantendrá por encima de lo normal y la política marcará enormemente el devenir económico. Habrá que estar atentos a las tendencias proteccionistas post- COVID19, las tensiones en la UE y las elecciones americanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La gestión del fondo se ha visto movilizadora de manera significativa, con el objetivo de reducir al máximo el riesgo de pérdida permanente del capital. Esta gestión del riesgo la realizamos mediante ventas y compras de acciones dictaminadas por cuatro criterios propios de nuestro sistema de trabajo: precio, fundamental, liquidez y volatilidad. Siendo fieles a esta disciplina autoimpuesta, durante el atípico primer trimestre de 2020 hemos realizado un total de 24 ventas y 9 compras. Esta gestión nos ha permitido ganar un 0,96% después de costes. La cartera pasa por tanto a estar compuesta de 98 a 82 compañías. Estas ventas se han realizado en todos los sectores, pero comprobamos que los más afectados son los de consumo cíclico y financiero, así como empresas de pequeña y mediana capitalización. La transición natural de la cartera ha evolucionado ligeramente hacia el sector tecnológico y el industrial. Como punto singular cabe destacar que se han vendido todas las acciones relacionadas con el transporte aéreo (Alaska Air y Air Lease), y con la hostelería (Marriott Int y Eldorado Resorts).

c) Índice de referencia.

El compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Total Return Index, con una volatilidad inferior al 15% anual, siendo su rentabilidad del -19.60% y la del compartimento -14.42%.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha descendido un 6,81% y el número de participes ha ascendido en 10. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -14,42% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,37% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,10% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 102,6013 a lo largo del período frente a 119,8835 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50%, mientras que la del compartimento ha sido -14,42%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han comprado: - Public Storage (PSA), - AON Plc (AON), - Cintas Corporation (CTAS), - Intuit Inc (INTU), - Qualys Inc (QLYS). - Arcosa Inc (ACA), - Idexx Laboratories Inc (IDXX), - Brown Forman Inc (BF.B), - Brookfield Asset Management Inc (BAM).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido la cobertura de la divisa eur/usd únicamente.

d) Otra información sobre inversiones.

Todas las acciones cotizadas del fondo presentan una gran liquidez.

La cartera cuenta con un 12,74% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 87,26%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La cartera está invertida al 0,00% en euros.

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

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0,00%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,00%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 51,59% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 47,79% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 30,06%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

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

No podemos prever el comportamiento del fondo a corto plazo. A largo plazo las perspectivas son alcistas, y pensamos que el fondo está bien posicionado para acompañar al mercado en esa tendencia.

### 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
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	36	1,11	0	0,00
CA33767E2024 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	USD	27	0,82	28	0,80
CA49741E1007 - ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	USD	0	0,00	26	0,74
CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS IN	USD	33	1,01	38	1,08
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	23	0,71	26	0,75
GB00B5BT0K07 - ACCIONES AON PLC	USD	28	0,85	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	28	0,87	0	0,00
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	44	1,34	52	1,49
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	29	0,89	34	0,98
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LT	USD	0	0,00	20	0,59
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	USD	31	0,96	25	0,72
PR30040P1032 - ACCIONES EVERTEC INC	USD	13	0,41	28	0,80
US0078001056 - ACCIONES AERONET ROCKETDYNE H	USD	28	0,86	26	0,75
US00790R1041 - ACCIONES ADVANCED DRAINAGE SY	USD	26	0,79	33	0,95
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	0	0,00	38	1,10
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	0	0,00	20	0,59
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	30	0,87
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	34	1,04	38	1,10
US02156B1035 - ACCIONES ALTERIX INC	USD	60	1,86	55	1,58
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	28	0,87	26	0,76
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	35	1,07	35	1,01
US03064D1081 - ACCIONES AMERICOLD REALTY TRU	USD	34	1,05	35	0,99
US03071H1005 - ACCIONES AMERISAFE INC	USD	32	1,00	33	0,94
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	53	1,63	60	1,72
US03783C1009 - ACCIONES APFOLIO INC	USD	30	0,94	30	0,85
US0396531008 - ACCIONES ARCOSA INC	USD	36	1,11	0	0,00
US0495601058 - ACCIONES ATMOS ENERGY CORP	USD	31	0,96	35	0,99
US0499041053 - ACCIONES ATRION CORP	USD	42	1,31	48	1,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05605H1005 - ACCIONES BWX TECHNOLOGIES INC	USD	29	0,88	32	0,91
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	31	0,95	30	0,87
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	57	1,74	66	1,89
US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER CO INC/T	USD	31	0,95	20	0,56
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	38	1,16	49	1,41
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	32	0,98	0	0,00
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	36	1,12	55	1,57
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	34	1,06	36	1,02
US13765N1072 - ACCIONES CANNAE HOLDINGS INC	USD	39	1,19	42	1,21
US1653031088 - ACCIONES CHESAPEAKE UTILITIES	USD	34	1,06	34	0,96
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	31	0,96	30	0,85
US1714841087 - ACCIONES CHURCHILL DOWNS INC	USD	42	1,31	64	1,84
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	30	0,92	0	0,00
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	28	0,87	15	0,43
US2074101013 - ACCIONES CONMED CORP	USD	20	0,63	34	0,99
US2166484020 - ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	32	1,00	35	1,00
US21870Q1058 - ACCIONES CORESITE REALTY CORP	USD	37	1,14	26	0,76
US2210061097 - ACCIONES CORVEL CORP	USD	16	0,48	25	0,71
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	23	0,70	33	0,96
US28470R1023 - ACCIONES ELDORADO RESORTS INC	USD	0	0,00	26	0,75
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINANCIAL	USD	0	0,00	23	0,66
US29978A1043 - ACCIONES EVERBRIDGE INC	USD	45	1,38	29	0,83
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	36	1,12	34	0,98
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	39	1,20	45	1,28
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	50	1,53	60	1,71
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	0	0,00	14	0,40
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	23	0,70	24	0,67
US3914161043 - ACCIONES GREAT WESTERN BANCOR	USD	0	0,00	17	0,48
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	0	0,00	17	0,49
US44925C1036 - ACCIONES ICF INTERNATIONAL IN	USD	0	0,00	28	0,80
US4511071064 - ACCIONES IDACORP INC	USD	29	0,90	35	1,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	36	1,12	0	0,00
US45781V1017 - ACCIONES INNOVATIVE INDUSTRIA	USD	0	0,00	23	0,66
US4579852082 - ACCIONES INTEGRA LIFESCIENCES	USD	0	0,00	30	0,85
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	27	0,83	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	29	0,88	30	0,85
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	0	0,00	39	1,13
US46590V1008 - ACCIONES JBG SMITH PROPERTIES	USD	0	0,00	9	0,24
US49271V1008 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	30	0,92	35	1,00
US50187A1079 - ACCIONES LHC GROUP INC	USD	35	1,08	34	0,98
US5261071071 - ACCIONES LENNOX INTERNATIONAL	USD	31	0,95	41	1,17
US5312298889 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	0	0,00	11	0,32
US55024U1097 - ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	38	1,16	40	1,15
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	42	1,31	37	1,07
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	42	1,30	54	1,54
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	0	0,00	38	1,09
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	67	2,07	82	2,34
US59064R1095 - ACCIONES MESA LABORATORIES IN	USD	31	0,94	29	0,84
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	65	1,99	63	1,82
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	55	1,70	47	1,34
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	32	0,99	36	1,04
US6819361006 - ACCIONES OMEGA HEALTHCARE INV	USD	0	0,00	44	1,25
US68235P1084 - ACCIONES ONE GAS INC	USD	33	1,02	37	1,05
US69349H1077 - ACCIONES PNM RESOURCES INC	USD	26	0,81	34	0,99
US70202L1026 - ACCIONES PARSONS CORP	USD	30	0,91	38	1,08
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	37	1,14	41	1,18
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	34	1,04	34	0,97
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	31	0,94	0	0,00
US74736L1098 - ACCIONES Q2 HOLDINGS INC	USD	25	0,76	33	0,96
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	15	0,47	0	0,00
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD	29	0,89	34	0,99
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	36	1,12	41	1,17
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	36	1,10	42	1,20
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	29	0,89	36	1,03
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	33	1,01	41	1,18
US8793691069 - ACCIONES TELEFLEX INC	USD	39	1,21	50	1,42
US88034P1093 - ADR TENCENT MUSIC ENTERT	USD	0	0,00	8	0,23
US88146M1018 - ACCIONES TERRENO REALTY CORP	USD	30	0,92	31	0,88
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	48	1,47	54	1,55
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	18	0,56	23	0,66
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	31	0,97	30	0,86
US8962881079 - ACCIONES TRINET GROUP INC	USD	0	0,00	24	0,68
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	38	1,18	38	1,09
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	0	0,00	24	0,69

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR INC	USD	0	0,00	20	0,58
US92840M1027 - ACCIONES VISTRA ENERGY CORP	USD	0	0,00	15	0,43
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	40	1,24	49	1,40
US98585X1046 - ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	0	0,00	28	0,81
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	32	0,99	26	0,75
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.835</b>	<b>87,27</b>	<b>3.349</b>	<b>96,03</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.835</b>	<b>87,27</b>	<b>3.349</b>	<b>96,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.835</b>	<b>87,27</b>	<b>3.349</b>	<b>96,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.835</b>	<b>87,27</b>	<b>3.349</b>	<b>96,03</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 II / TIMELINE INVESTMENT**  
**Fecha de registro: 17/03/2017**

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

**Categoría**  
Tipo de fondo:  
Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
Otros  
Vocación inversora: Global  
Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

**Descripción general**  
Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. 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. Este compartimento tiene como gestor relevante a Vicente Álvarez Crego. 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 invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

**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	43,16	10,63	43,16	47,64
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	925	1.431	1.704	2.881

#### 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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-35,36	-35,36	2,44	-1,62	-1,03	1,56	-17,48		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-9,41	12-03-2020	-9,41	12-03-2020	0,00	
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	9,19	24-03-2020	9,19	24-03-2020	0,00	

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	45,93	45,93	15,50	18,17	12,98	14,46	10,31		
<b>Ibex-35</b>	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41	13,65		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25	0,29		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,83		

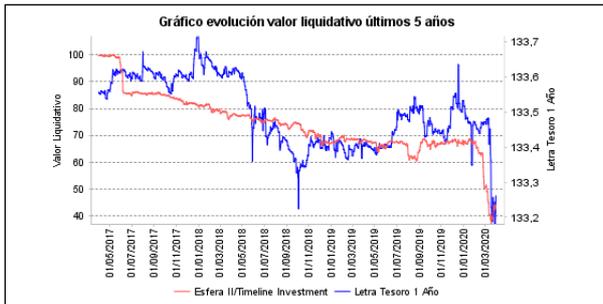
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

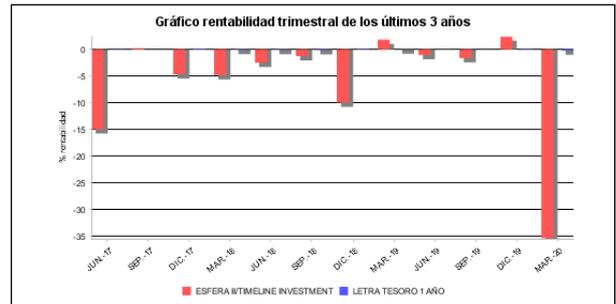
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,38	0,38	0,40	0,45	0,51	1,89	1,83	1,80	

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
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		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>185.876</b>	<b>7.761</b>	<b>-13,63</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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	484	52,32	646	45,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	477	51,57	478	33,40
* Cartera exterior	4	0,43	165	11,53
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,32	3	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	162	17,51	364	25,44
(+/-) RESTO	279	30,16	421	29,42
TOTAL PATRIMONIO	925	100,00 %	1.431	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)	1.431	1.484	1.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-6,05	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-41,51	2,46	-41,51	-1.511,46
(+) Rendimientos de gestión	-41,04	2,97	-41,04	-1.256,25
+ Intereses	0,24	0,25	0,24	-17,15
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,36	0,67	-1,36	-270,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,12	0,02	0,12	498,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-40,08	2,04	-40,08	-1.740,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,04	-626,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,46	-0,47	-14,07
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	17,87
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	17,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	34,42
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,47
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,06	-0,09	-35,09
(+) Ingresos	0,00	-0,05	0,00	-102,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,05	0,00	-102,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	925	1.431	925	

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

### 3. Inversiones financieras

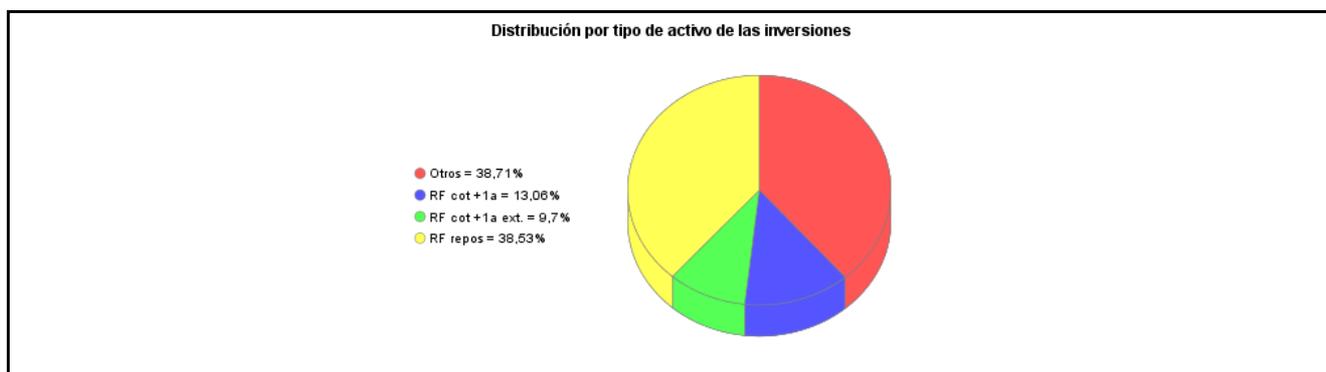
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	121	13,06	313	21,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	357	38,53	165	11,52
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>477</b>	<b>51,59</b>	<b>478</b>	<b>33,42</b>
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	477	51,59	478	33,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	90	9,70	303	21,16
TOTAL RENTA FIJA	90	9,70	303	21,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	90	9,70	303	21,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>567</b>	<b>61,29</b>	<b>781</b>	<b>54,58</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.

#### 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
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	200	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	60	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	20	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	165	Inversión
Total subyacente renta variable		445	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>445</b>	
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	280	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	5	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.050	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	100	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	137	Inversión
Total subyacente renta variable		1572	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1572	

#### 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 35,91% y un 20,42% 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 528.877,17 euros con unos gastos de 40,63 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:7,0038%

## 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.

Terminamos un año 2019 muy positivo y hemos empezado un 2020 tremendamente convulso. El 31 de enero culminó el Brexit - ¿alguien se acuerda ya? - y las negociaciones China-USA tenían que haber marcado el resto del año. Sin embargo la propagación del COVID-19 ha hecho saltar por los aires todas las previsiones y ha marcado el devenir del mercado para el resto del año, como mínimo.

Esperamos que el resto del año quede marcado por las distintas cuarentenas en los diferentes países que se van sucediendo a medida que la epidemia se esparce. Esto implica una recesión mundial profunda pero no muy duradera ya que los bancos centrales y los gobiernos están interviniendo rápido. Esperamos unos tipos de interés bajos y un precio del petróleo bajo por la baja demanda.

La volatilidad de los mercados se mantendrá por encima de lo normal y la política marcará enormemente el devenir económico. Habrá que estar atentos a las tendencias proteccionistas post- COVID19, las tensiones en la UE y las elecciones americanas.

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

Hemos continuado con la estrategia de opciones en Eurostoxx50

#### 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 35,36% y el número de partícipes se ha mantenido constante

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -35,36% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.24%, 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 del compartimento se sitúa en 43,9508 a lo largo del período frente a 67,9908 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 -13,50%, mientras que la del compartimento ha sido -35,36 %.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Hemos vendido algunos bonos para aumentar la liquidez en el periodo.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el trimestre.

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 528.877,17 euros con unos gastos de 40,63 euros.

Se han realizado operaciones de derivados tanto con objetivo de cobertura como de inversión.

d) Otra información sobre inversiones.

Tenemos un activo en circunstancias excepcionales. Una inversión significativa de acciones del Popular que tienen valor 0 pero están a la espera de decisiones judiciales.

La cartera cuenta con un 87,61% de tesorería.

La renta variable asciende a 82,53%.

La renta fija asciende a 23,06%.

La divisa asciende a 0,00%.

La cartera está invertida al 18,14% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 76,11%.

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 45,93 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido 49,79 % y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55 %, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 45,72%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Este trimestre ha sido afecto por el Cov19 y eso nos ha supuesto una disminución en el valor liquidativo. Se está trabajando en recuperar los valores de principio de año, con estrategias en opciones.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213900220 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,000 2030-01-01	EUR	0	0,00	180	12,60
ES0311843017 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 2,900 2021-05-17	EUR	75	8,09	77	5,40
XS1589970968 - BONOS DISTRIBUIDORA INTERN 0,875 2023-04-06	EUR	46	4,97	56	3,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		121	13,06	313	21,90
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		121	13,06	313	21,90
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	165	11,52
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	357	38,53	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		357	38,53	165	11,52
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		477	51,59	478	33,42
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		477	51,59	478	33,42
US9128282R06 - RENTA US TREASURY N B 2,250 2027-02-15	USD	0	0,00	92	6,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	92	6,40
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	90	9,70	102	7,14
XS1795406658 - PREFERENTES TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2050-01-01	EUR	0	0,00	109	7,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		90	9,70	211	14,76
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		90	9,70	303	21,16
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		90	9,70	303	21,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		90	9,70	303	21,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		567	61,29	781	54,58

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 II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT**  
 Fecha de registro: 17/03/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

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% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de activo. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. 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. Este compartimento tiene como gestor relevante a Ignacio Reche Ajubita 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 invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

**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	2,69	1,65	2,69	6,58
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	3.284	4.910	3.899	5.048

#### 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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-32,06	-32,06	11,56	-0,59	1,94	30,78	-19,17		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-11,15	09-03-2020	-11,15	09-03-2020	0,00	
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	8,39	24-03-2020	8,39	24-03-2020	0,00	

(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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	49,84	49,84	15,20	20,05	16,94	17,42	16,78		
<b>Ibex-35</b>	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41	13,65		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25	0,29		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	14,44		

(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.

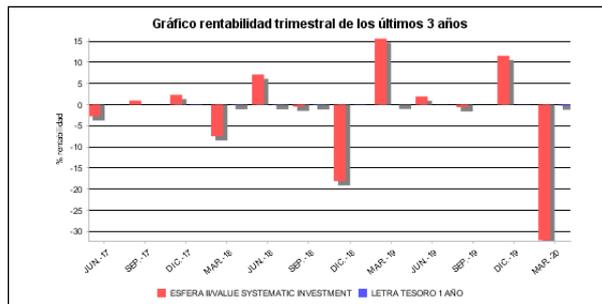
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,37	0,37	0,38	0,38	0,37	1,52	1,80	1,49	

(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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
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		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>185.876</b>	<b>7.761</b>	<b>-13,63</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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	2.263	68,91	4.680	95,32

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	709	21,59	1.733	35,30
* Cartera exterior	1.553	47,29	2.946	60,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	525	15,99	182	3,71
(+/-) RESTO	496	15,10	48	0,98
TOTAL PATRIMONIO	3.284	100,00 %	4.910	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)	4.910	4.440	4.910	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,41	-0,86	-1,41	-46,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-37,78	10,90	-37,78	-407,40
(+) Rendimientos de gestión	-37,33	11,36	-37,33	-391,47
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,11	0,26	0,11	-60,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-28,99	8,81	-28,99	-391,67
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,21	1,39	-1,21	-176,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,09	1,11	-7,09	-669,20
± Otros resultados	-0,15	-0,21	-0,15	35,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,52	-0,45	-23,47
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	12,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	12,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	0,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,30
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,14	-0,07	54,57
(+) Ingresos	0,00	0,06	0,00	-97,98
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,06	0,00	-97,98
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.284	4.910	3.284	

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

### 3. Inversiones financieras

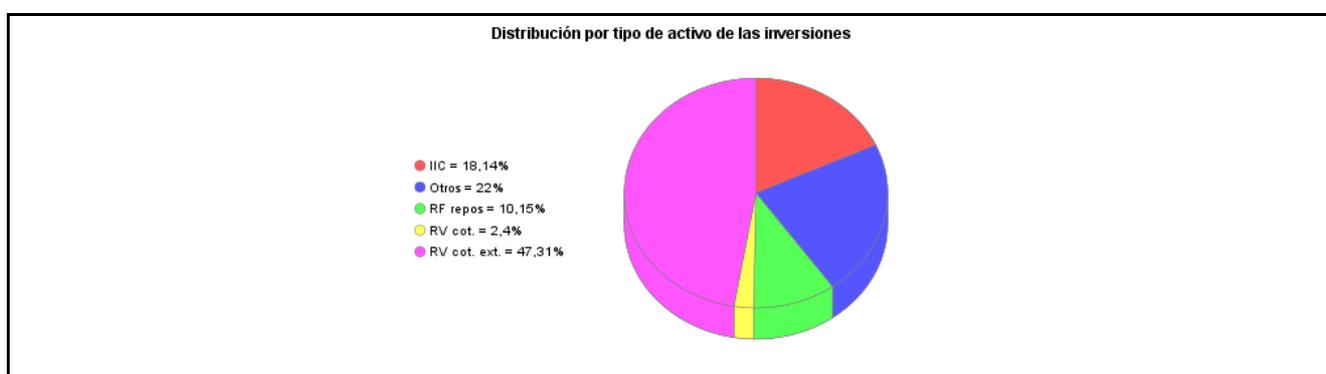
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	333	10,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	333	10,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	79	2,40	843	17,18
TOTAL RENTA VARIABLE	79	2,40	843	17,18
TOTAL IIC	596	18,14	890	18,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.008	30,69	1.733	35,31
TOTAL RV COTIZADA	1.553	47,31	2.946	60,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.553	47,31	2.946	60,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.553	47,31	2.946	60,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.561	78,00	4.680	95,31

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	
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	810	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	820	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	55	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	277	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	706	Inversión
DOW JONES AVG INDEX	FUTURO DOW JONES AVG INDEX 5	395	Inversión
Total subyacente renta variable		3063	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MAGALLANES IBERIAN E	PARTICIPACION ES MAGALLANES IBERIAN E	293	Inversión
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACION ES MAGALLANES EUROPEAN	302	Inversión
Total otros subyacentes		596	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3784</b>	

#### 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 67,78% y 24,75% cada uno. 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 333.166,80 euros con unos gastos de 19,09 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos	(D) Existen
---	-------------

satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes:0,6799%

## 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.

Terminamos un año 2019 muy positivo y hemos empezado un 2020 tremendamente convulso. El 31 de enero culminó el Brexit - ¿alguien se acuerda ya? - y las negociaciones China-USA tenían que haber marcado el resto del año. Sin embargo la propagación del COVID-19 ha hecho saltar por los aires todas las previsiones y ha marcado el devenir del mercado para el resto del año, como mínimo.

Esperamos que el resto del año quede marcado por las distintas cuarentenas en los diferentes países que se van sucediendo a medida que la epidemia se esparce. Esto implica una recesión mundial profunda pero no muy duradera ya que los bancos centrales y los gobiernos están interviniendo rápido. Esperamos unos tipos de interés bajos y un precio del petróleo bajo por la baja demanda.

La volatilidad de los mercados se mantendrá por encima de lo normal y la política marcará enormemente el devenir económico. Habrá que estar atentos a las tendencias proteccionistas post- COVID19, las tensiones en la UE y las elecciones americanas.

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

El lunes 9 de marzo pasamos gran cantidad de la cartera a liquidez temiendo un empeoramiento drástico de la situación de los mercados. Ya a finales de Marzo empezamos a comprar atendiendo a los enormes estímulos que los bancos centrales, especialmente la FED está inyectando.

#### c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 33,12% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -32,06% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.24%, 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 71,9182 a lo largo del período frente a 105,8514 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 -13,50%, mientras que la del compartimento ha sido -32,06 %.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

El lunes 9 de marzo pasamos gran cantidad de la cartera a liquidez temiendo un empeoramiento drástico de la situación de los mercados. Ya a finales de Marzo empezamos a comprar atendiendo a los enormes estímulos que los bancos centrales, especialmente la FED está inyectando.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el trimestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 333.166,80 euros con unos gastos de 19,09 euros.

El lunes 9 de Marzo abrimos cobertura de derivados para contrapesar las posiciones alcistas que quedaban y las puts vendidas.

d) Otra información sobre inversiones.

Tenemos un activo en circunstancias excepcionales. Una inversión significativa de acciones del Popular que tienen valor 0 pero están a la espera de decisiones judiciales.

La cartera cuenta con un 41.49% de tesorería.

La renta variable asciende a 46.68%.

La renta fija asciende a 0.00%.

La divisa asciende a 3.81%.

La cartera está invertida al 18,14% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 51,72%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 12,34%.

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 50,40 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido 49,79 % y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55 %, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 37,53%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El lunes 9 de marzo pasamos gran cantidad de la cartera a liquidez temiendo un empeoramiento drástico de la situación de los mercados. Ya a finales de Marzo empezamos a comprar atendiendo a los enormes estímulos que los bancos centrales, especialmente la FED está inyectando. Estamos acumulando posiciones muy poco a poco y en valores con un fortísimo castigo y muy elevado potencial. En general evitamos deudas elevadas en los balances.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012E69 - REPOBONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	333	10,15	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		333	10,15	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		333	10,15	0	0,00
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	148	3,02
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	84	1,71
ES0129743318 - ACCIONES ELECINOR SA	EUR	0	0,00	80	1,63
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	110	2,23
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	0	0,00	28	0,57
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	50	1,51	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	37	0,75
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	0	0,00	56	1,13
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	29	0,89	56	1,13
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	0	0,00	109	2,23
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	137	2,78
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		79	2,40	843	17,18
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		79	2,40	843	17,18
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	EUR	293	8,93	448	9,12
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	302	9,21	442	9,01
<b>TOTAL IIC</b>		596	18,14	890	18,13
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.008	30,69	1.733	35,31
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	30	0,91	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG LTD	USD	55	1,69	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	0	0,00	104	2,11
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	0	0,00	27	0,55
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	89	2,70	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	57	1,72	172	3,50
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	64	1,94	70	1,43
FR0000120669 - ACCIONES ESSO SA FRANCAISE	EUR	0	0,00	50	1,02
IL0010826928 - ACCIONES SILICOM LTD	USD	0	0,00	64	1,30
IT0000070786 - ACCIONES CIR-COMPAGNIE INDUST	EUR	47	1,44	0	0,00
IT0000080447 - ACCIONES CIR-COMPAGNIE INDUST	EUR	0	0,00	102	2,07
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	59	1,81	0	0,00
IT0005221517 - ACCIONES GPI SPA	EUR	4	0,14	69	1,40
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	56	1,15
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	25	0,76	146	2,97
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	280	8,53	400	8,14
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	70	2,12	59	1,19
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	0	0,00	145	2,96
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	56	1,72	45	0,91
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	36	0,73
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	23	0,70	293	5,97
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	11	0,34	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	12	0,35	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	301	9,16	450	9,17
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	31	0,94	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	16	0,49	0	0,00
US20854L1089 - ACCIONES CONSOL ENERGY INC	USD	86	2,61	0	0,00
US2473617023 - ACCIONES DELTA AIR LINES INC	USD	22	0,67	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	0	0,00	44	0,91
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	10	0,31	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	8	0,24	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	34	1,05	0	0,00
US48253L1061 - ACCIONES KLX ENERGY SERVICES	USD	62	1,89	101	2,06
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	27	0,82	438	8,92
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	22	0,68	0	0,00
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	21	0,64	0	0,00
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	17	0,53	0	0,00
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	14	0,41	76	1,54
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.553	47,31	2.946	60,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.553	47,31	2.946	60,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.553	47,31	2.946	60,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.561	78,00	4.680	95,31

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 II / PATIENTIA

Fecha de registro: 30/06/2017

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (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 podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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	8,78	8,43	8,78	37,41
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		
	8.396,64	10.548,91	25	25	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
	EUR	453	883	761	57

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
	EUR	53,8994	83,6659	72,1178	95,1791

(\*)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	0,29	0,00	0,29	0,29	0,00	0,29	mixta	0,02	0,02	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-35,58	-35,58	11,92	5,35	-8,38	16,01	-24,23		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-21,81	12-03-2020	-21,81	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	12,77	17-03-2020	12,77	17-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	75,93	75,93	16,40	22,03	19,06	18,48	16,94		
<b>Ibex-35</b>	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41	13,65		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25	0,29		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	12,69		

(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.

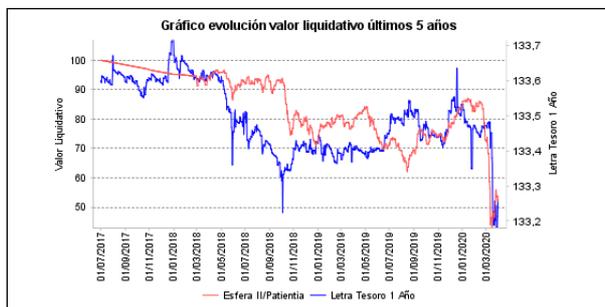
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,40	0,40	0,22	0,06	0,10	0,57	0,94	8,60	

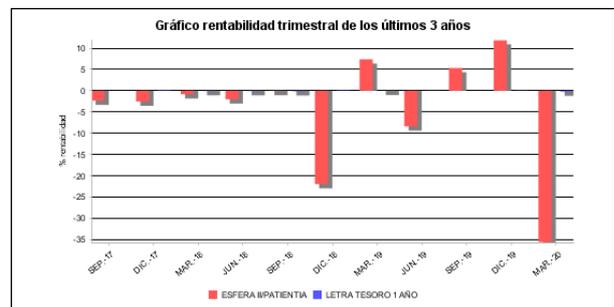
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	185.876	7.761	-13,63

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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	393	86,75	731	82,79
* Cartera interior	276	60,93	597	67,61
* Cartera exterior	117	25,83	134	15,18
* 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)	54	11,92	97	10,99
(+/-) RESTO	6	1,32	54	6,12
TOTAL PATRIMONIO	453	100,00 %	883	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	883	789	883	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-23,45	0,00	-23,45	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-34,91	11,65	-34,91	-373,56
(+ Rendimientos de gestión	-34,41	11,99	-34,41	-362,15
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-130,34
+ Dividendos	0,00	0,05	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	637,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,01	11,10	-14,01	-215,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-19,92	1,05	-19,92	-1.836,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,48	-0,22	-0,48	-101,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,67	-0,50	-30,43
- Comisión de gestión	-0,29	-0,29	-0,29	9,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	9,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,09	1,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,13	0,00	96,97
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,14	-0,10	31,60
(+ Ingresos	0,00	0,33	0,00	-99,59
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,33	0,00	-99,59
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	453	883	453	

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

### 3. Inversiones financieras

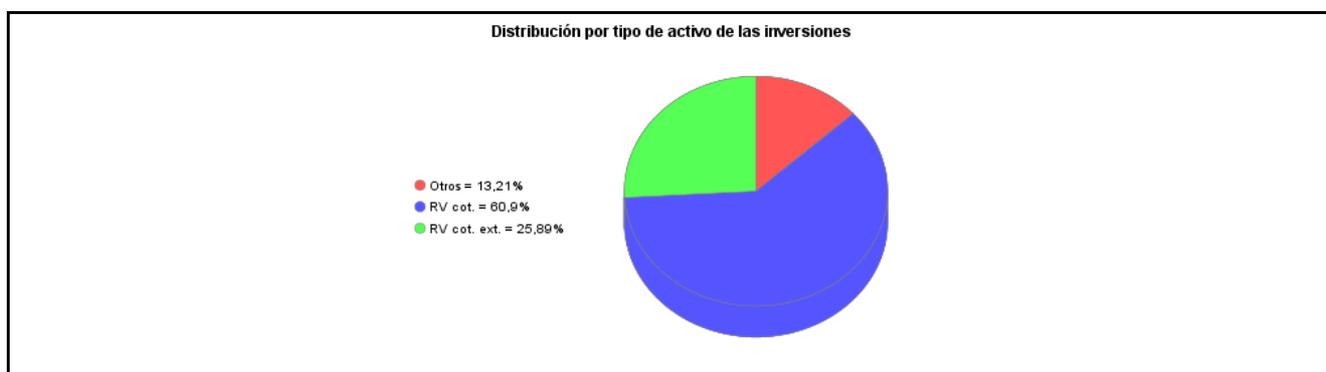
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	173	19,60
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	173	19,60
TOTAL RV COTIZADA	276	60,90	424	48,05
TOTAL RENTA VARIABLE	276	60,90	424	48,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	276	60,90	597	67,65
TOTAL RV COTIZADA	117	25,89	134	15,21
TOTAL RENTA VARIABLE	117	25,89	134	15,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	117	25,89	134	15,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	393	86,79	731	82,86

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	
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	203	Inversión
Total subyacente renta variable		203	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		203	

### 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

CI Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%  
Reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA II / PATIENTIA, que supuso una reducción equivalente al 23 % del patrimonio del compartimento.  
Número de registro: 286930

## 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 74,78% 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 89.155,84 euros con unos gastos de 18,09 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: 1,9457%

## 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.  
Terminamos un año 2019 muy positivo y hemos empezado un 2020 tremendamente convulso. El 31 de enero culminó el Brexit - ¿alguien se acuerda ya? - y las negociaciones China-USA tenían que haber marcado el resto del año. Sin embargo la propagación del COVID-19 ha hecho saltar por los aires todas las previsiones y ha marcado el devenir del

mercado para el resto del año, como mínimo.

Esperamos que el resto del año quede marcado por las distintas cuarentenas en los diferentes países que se van sucediendo a medida que la epidemia se esparce. Esto implica una recesión mundial profunda pero no muy duradera ya que los bancos centrales y los gobiernos están interviniendo rápido. Esperamos unos tipos de interés bajos y un precio del petróleo bajo por la baja demanda.

La volatilidad de los mercados se mantendrá por encima de lo normal y la política marcará enormemente el devenir económico. Habrá que estar atentos a las tendencias proteccionistas post- COVID19, las tensiones en la UE y las elecciones americanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Toma de beneficios por prudencia en el sector Pharma, habiendo liquidado posición en Pharmamar por reducir riesgos y aumentando con ello liquidez, utilizando parte de ella para ponderar en el Ibex 35 y con ello bajar riesgos. Tras los acontecimientos ocurridos reducción en la ponderación y toma de posiciones en las grandes castigadas del Ibex, aumentando en el sector financiero.

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 33,12% y el número de participes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -35,58% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24%, 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 71,9182 a lo largo del período frente a 105,8514 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 -13,50%, mientras que la del compartimento ha sido -35,58%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Reducción de posiciones sector Pharma y sector Petróleo para aumentar en sector financiero, sector automoción y sector hotelero, además de buscar oportunidades en los movimientos que se han producido dentro de los mercados y en particular dentro del selectivo Ibex 35.

b) Operativa de préstamo de valores.

El compartimento no ha realizado operativa de préstamos de valores durante el trimestre.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 89.155,84 euros con unos gastos de 18,09 euros.

La operativa en derivados, en concreto sobre el Ibex 35 ha sido siempre por ponderación, por aumento de cartera y estar indexado al Ibex 35 en momentos puntuales donde predomina la liquidez, por prudencia, por bajar riesgos y por buscar cierta estabilidad en momentos determinados

d) Otra información sobre inversiones.

Pharmamar ha sido el valor que durante el primer trimestre sobrepasaba los límites, simplemente se produjo por la subida que tuvo la acción de manera importante. Al final se rebajó y liquidó totalmente la posición. En estos momentos Ezentis sobrepasa el límite por recuperación de la cotización

La cartera cuenta con un 13,16% de tesorería.

La renta variable asciende a 131,63%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa asciende a 0,00%.

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

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 38,61%.

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 75,93 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido 49,79 % y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55 %, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 37,54%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

N/A

### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

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

Las perspectivas del mercado quedan marcadas por la situación actual de Covid-19. Primero pensemos en que se solucionen los problemas que estamos teniendo en España y a nivel mundial y luego iremos resolviendo todos los problemas económicos que están surgiendo y que sin duda surgirán. Por nuestra parte las inversiones que mantenemos en estos momentos serían sobre empresas que teóricamente tendría que estar muy poco afectadas por la situación y si alguna de ellas está más afectada, los precios a los que se encuentra ya la cotización estaría descontando la peor situación de todas, como eso que el mundo podría llegar a desaparecer y que nunca se solucionaría el tema del Covid-19. Por ello desde los niveles actuales sería bastante optimista, pensando que se solucionaría la crisis actual y posteriormente el mercado debería recuperar, comenzando por el sector financiero que sería el que tendría que apoyar a todas las empresas, saliendo beneficiados finalmente por ello a pesar de vivir un tiempo largo con los tipos de interés rondando el cero. Por ahora el 80-90% de la inversión es de carácter ya muy estable y con vistas a mantener las posiciones de cara a 3-12 meses.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	173	19,60
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	173	19,60
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	173	19,60
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTA	EUR	0	0,00	39	4,42
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	19	4,19	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	19	4,29	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	38	4,33
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	19	4,13	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	0	0,00	40	4,51
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	19	4,10	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	19	4,13	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	22	4,92	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	19	4,23	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	146	16,58
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMA	EUR	22	4,95	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	50	10,98	84	9,47
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	21	4,72	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	27	5,99	37	4,23
ES0183304312 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS	EUR	0	0,00	40	4,51
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	19	4,27	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		276	60,90	424	48,05
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		276	60,90	424	48,05
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		276	60,90	597	67,65
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	21	4,71	0	0,00
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	11	2,32	0	0,00
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	40	4,50
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	19	4,30	0	0,00
GB00BDCXV269 - ACCIONES QUILTER PLC	GBP	0	0,00	38	4,31
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	8	1,80	0	0,00
GB00BYW6GV68 - ACCIONES FERROGLOBE PLC	USD	0	0,00	31	3,54
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	29	6,33	0	0,00
US20854L1089 - ACCIONES CONSOL ENERGY INC	USD	20	4,51	0	0,00
US2578672006 - ACCIONES RR DONNELLEY & SONS	USD	9	1,92	0	0,00
US98973P1012 - ACCIONES ZIOPHARM ONCOLOGY IN	USD	0	0,00	25	2,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		117	25,89	134	15,21
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		117	25,89	134	15,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		117	25,89	134	15,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		393	86,79	731	82,86

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 II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS

Fecha de registro: 30/06/2017

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

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se invierte entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija pública y/o privada. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. 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 invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	3,44	4,83	3,44	17,95
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	2.255	2.639	2.355	1.894

#### 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
<b>Rentabilidad IIC</b>	-13,61	-13,61	0,90	1,60	0,76	8,88	-2,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-5,87	12-03-2020	-5,87	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	5,01	24-03-2020	5,01	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	25,12	25,12	4,83	5,52	4,21	4,85	7,15		
<b>Ibex-35</b>	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41	13,65		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25	0,29		
<b>BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL AGGREGATE CORPORATE INDEX</b>	24,35	24,35	3,88	4,98	4,78	4,68	6,10		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,89		

(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.

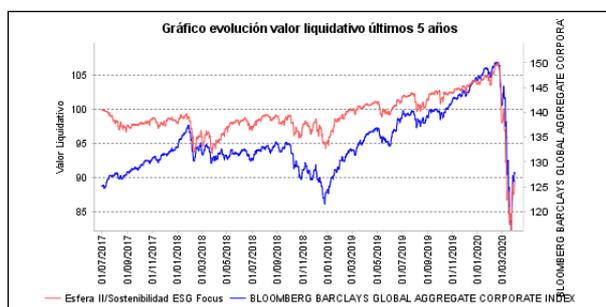
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,31	0,31	0,33	0,35	0,37	1,39	1,43	0,78	

(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

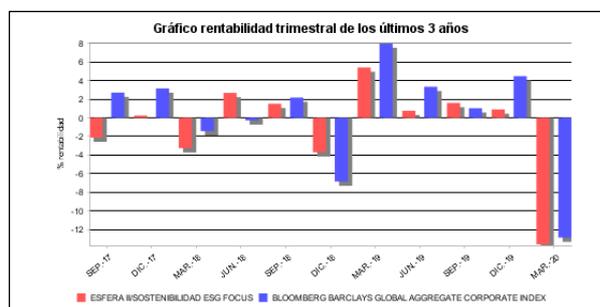
compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
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		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>185.876</b>	<b>7.761</b>	<b>-13,63</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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	2.173	96,36	2.149	81,43
* Cartera interior	0	0,00	254	9,62
* Cartera exterior	2.173	96,36	1.895	71,81
* 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)	37	1,64	450	17,05
(+/-) RESTO	44	1,95	39	1,48
TOTAL PATRIMONIO	2.255	100,00 %	2.639	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.639	2.593	2.639	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,13	0,82	-1,13	-232,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-14,08	0,92	-14,08	-1.595,36
(+) Rendimientos de gestión	-13,73	1,36	-13,73	-1.078,41
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	85,67
+ Dividendos	0,11	0,07	0,11	62,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-79,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-13,84	1,29	-13,84	-1.135,16
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	328,24
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,44	-0,35	-23,02
- Comisión de gestión	-0,27	-0,36	-0,27	26,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	47,50
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,30
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	-26,94
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-554,77
+ 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	-554,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.255	2.639	2.255	

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

### 3. Inversiones financieras

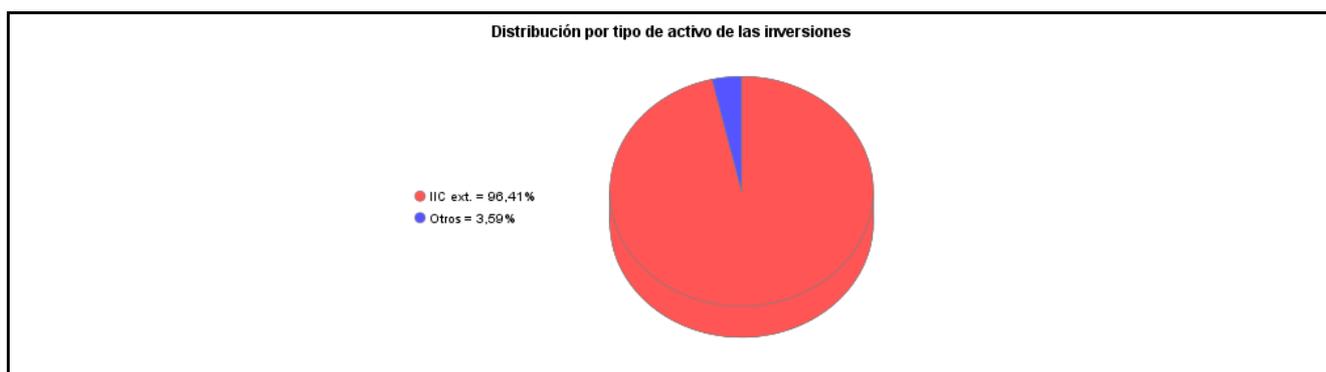
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	254	9,64
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	254	9,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	254	9,64
TOTAL IIC	2.173	96,41	1.895	71,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.173	96,41	1.895	71,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.173	96,41	2.149	81,45

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
ISHARES DOW JONES EU	FONDOS ISHARES DOW JONES EU	149	Inversión
ISHARES GLOBAL WATER	FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	144	Inversión
UBS ETF - SUSTAINABL	FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	311	Inversión
AMUNDI INDEX MSCI EM	FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	151	Inversión
THINK SUSTAINABLE WO	FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	165	Inversión
ISHARES EUR CORP BON	FONDOS ISHARES EUR CORP BON	15	Inversión
XTRACKERS ESG MSCI W	FONDOS XTRACKERS ESG MSCI W	320	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DB X-TRACKERS II ESG	FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	75	Inversión
LYXOR GREEN BOND DR	FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	292	Inversión
LYXOR GLOBAL GENDER	FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	151	Inversión
STANDARD LIFE INVEST	OTRAS STANDARD LIFE INVEST	82	Inversión
MULTIPARTNER SICAV -	OTRAS MULTIPARTNER SICAV -	126	Inversión
AMUNDI INDEX US CORP	FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	193	Inversión
Total otros subyacentes		2173	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2173	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

(A) Un participe significativo con un 79,26% de participación. (F) Vende el 13/02/2020 dólares al depositario por un importe de 1.703,17 a un tipo de cambio de 0,9191.

(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: 0,4132%

## 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.  
Terminamos un año 2019 muy positivo y hemos empezado un 2020 tremendamente convulso. El 31 de enero culminó el Brexit - ¿alguien se acuerda ya? - y las negociaciones China-USA tenían que haber marcado el resto del año. Sin embargo la propagación del COVID-19 ha hecho saltar por los aires todas las previsiones y ha marcado el devenir del mercado para el resto del año, como mínimo.  
Esperamos que el resto del año quede marcado por las distintas cuarentenas en los diferentes países que se van sucediendo a medida que la epidemia se esparce. Esto implica una recesión mundial profunda pero no muy duradera ya que los bancos centrales y los gobiernos están interviniendo rápido. Esperamos unos tipos de interés bajos y un precio del petróleo bajo por la baja demanda.  
La volatilidad de los mercados se mantendrá por encima de lo normal y la política marcará enormemente el devenir económico. Habrá que estar atentos a las tendencias proteccionistas post- COVID19, las tensiones en la UE y las elecciones americanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.  
Los mercados han tanto de renta variable como de renta fija han sufrido este primer trimestre fuertes correcciones generalizadas sobretodo en Marzo y en renta fija en todos os tramos de la curva de tipos de interés por el pánico generado y generalizado por la incertidumbre del alcance de una pandemia global provocada por el Coronavirus. En esta situación, en la cartera, gradualmente la liquidez que teníamos la invertimos en renta fija de USA en tramos largo para poder beneficiarnos de la subida del dólar como valor refugio y de futuras bajadas de los tipos de interés. En el tramo de la curva de renta fija en euros, aumentamos la duración y mejoramos la calidad, vendiendo la mayoría de un ETF que tenemos en cartera de tramos cortos 0-3 años ( iShares € CorpBond SRI 0-3yr UCITS ETF EUR) y entrando en tramos largos. La mitad aproximadamente fue a un ETF de Bonos verdes ( Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF - C-EUR ) y la otra mitad aproximadamente en otro ETF de bonos de bancos multilaterales de desarrollo cuya calidad crediticia es AAA (UBS ETF - Sustainable Development Bank Bonds UCITS ETF (USD) A-acc (EUR) ) que ambos ya teníamos en cartera. El peso de la renta variable en la cartera, lo hemos mantenido después de la última compra de un fondo que ya teníamos en cartera el (SLI GS II Global Equity Impact A EUR Acc) ya que con la corrección, su peso global sigue estando en el 55% aproximado que teníamos antes de la corrección y que queremos como peso a medio plazo en el total de la cartera.

c) Índice de referencia.

El índice de referencia está compuesto por un 50% MSCI ACWI NET TOTAL RETURN USD y un + 50% Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index, obteniendo una rentabilidad de -21.37% siendo la del compartimento de -13.61%.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 14,55% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -13,61% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.24%, 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 89,6116 a lo largo del período frente a 103,7242 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -11,38% mientras que la del compartimento ha sido -13,61%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desinvertimos en: iShares € Corp Bond SRI 0-3yr UCITS ETF EUR > 184.921 € Invertimos en: Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF - C-EUR > 91.830 € UBS ETF - Sustainable Development Bank Bonds UCITS ETF (USD) A-acc (EUR) > 103.230 € AMUNDI US CORP SRI UCITS ETFDR - USD > 202.511 € SLI GS II Global Equity Impact A EUR Acc > 50.000 € Los demás inversiones en el resto de ETF de la cartera, han venido a reemplazar ventas de los mismos generadas para consolidar ganancias, quedando en su mayoría los pesos relativos de los mismos sobre el total de la cartera similares en el trimestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se ha realizado operativa en derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 3.60% de tesorería.

La renta variable asciende a 0.00%.

La renta fija asciende a 0.00%.

La divisa asciende a 96.40%.

La cartera está invertida al 0.00% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 83,46%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 83,46%.

## 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 25,12% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 19,54%.

#### 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.

El compartimento ha donado a la fundación Centro Académico Romano Fundación (Fundación CARF) 1261,89 euros y a la fundación Mainel 1261,89 euros en 2019.

#### 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.

Parte de la corrección está justificada y parte es pánico y oportunismo de los especuladores que operan con cortos. Afortunadamente, reguladores, gobiernos y mucha iniciativa privada están tomando medidas tan excepcionales como lo es la situación pero los resultados tardaran en verse y sobre todo a nivel sanitario es poco probable que esté disponible una vacuna lista para las personas antes de 12 meses, pero como en otras situaciones similares también relacionadas con pandemias menos extendidas que esta se acaba encontrando una solución que reduce el pánico y lenta y gradualmente se vuelve a la normalidad en los mercados financieros. Con las valoraciones actuales en renta variable y con los tipos de interés en negativo en tramos cortos, pensamos que mantener las posiciones en renta variable de forma global y diversificada y sobre ponderar tramos largos de la curva frente a tramo cortos es la mejor actuación a corto plazo si no vienen noticias relevantes que hagan cambiar de

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	254	9,64
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	254	9,64
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	254	9,64
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	254	9,64
DE000A0F5UG3 - FONDOS ISHARES DOW JONES EU	EUR	149	6,61	102	3,87
IE00B1TXK627 - FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	EUR	144	6,40	108	4,09
IE00BYZTVV78 - FONDOS ISHARES EUR CORP BON	EUR	15	0,65	399	15,13
IE00BZ02LR44 - FONDOS XTRACKERS ESG MSCI W	EUR	320	14,19	0	0,00
LU0484968812 - FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	EUR	75	3,31	79	3,00
LU1563454310 - FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	EUR	292	12,94	202	7,67
LU1691909508 - FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	EUR	151	6,70	200	7,57
LU1697922752 - OTRAS STANDARD LIFE INVEST	EUR	82	3,65	11	0,41
LU1721250261 - OTRAS MULTIPARTNER SICAV -	EUR	126	5,60	149	5,64
LU1806495575 - FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	EUR	193	8,55	197	7,47
LU1852212965 - FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	EUR	311	13,79	197	7,47
LU1861138961 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	151	6,72	0	0,00
NL0010408704 - FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	EUR	165	7,30	250	9,49
<b>TOTAL IIC</b>		2.173	96,41	1.895	71,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.173	96,41	1.895	71,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.173	96,41	2.149	81,45

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.

## 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 II / AZAGALA

Fecha de registro: 15/07/2019

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 6 (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 podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Asesor de inversión: AZAGALA CAPITAL, 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.



## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,04	0,22	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	1.021	1.213		

#### 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	-23,58	-23,58	1,02	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,53	12-03-2020				
Rentabilidad máxima (%)	3,88	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	31,32	31,32	4,65						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

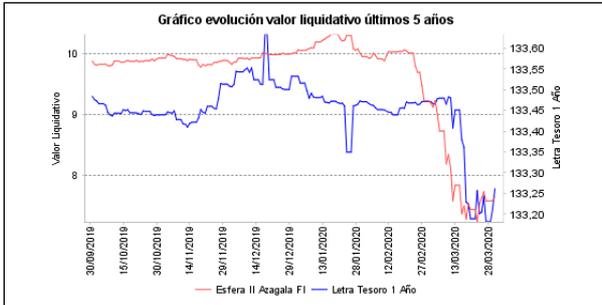
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

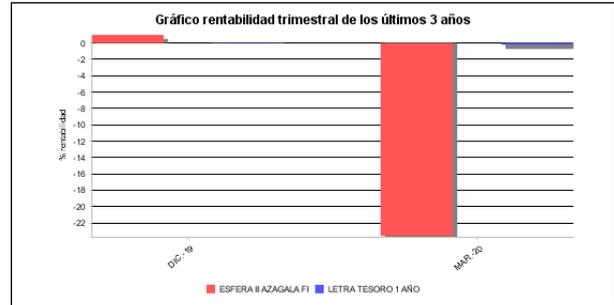
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,58	0,77		1,29			

(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 15/07/2019 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
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		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>185.876</b>	<b>7.761</b>	<b>-13,63</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	845	82,76	1.011	83,35
* Cartera interior	292	28,60	499	41,14
* Cartera exterior	553	54,16	513	42,29
* 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)	172	16,85	224	18,47
(+/-) RESTO	4	0,39	-23	-1,90
TOTAL PATRIMONIO	1.021	100,00 %	1.213	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)	1.213	953	1.213	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,63	22,56	9,63	-54,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-25,95	1,17	-25,95	-2.469,72
(+) Rendimientos de gestión	-25,45	1,84	-25,45	-1.588,84
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-9,39
+ Dividendos	0,06	0,21	0,06	-69,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-19,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-21,61	1,34	-21,61	-1.831,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,93	0,32	-3,93	-1.432,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,03	-0,03	0,03	-223,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,66	-0,50	-17,77
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-5,88
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,15	-0,06	56,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,06	0,00	94,90
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,08	-0,07	1,86
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-103,80
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-103,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.021	1.213	1.021	

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

### 3. Inversiones financieras

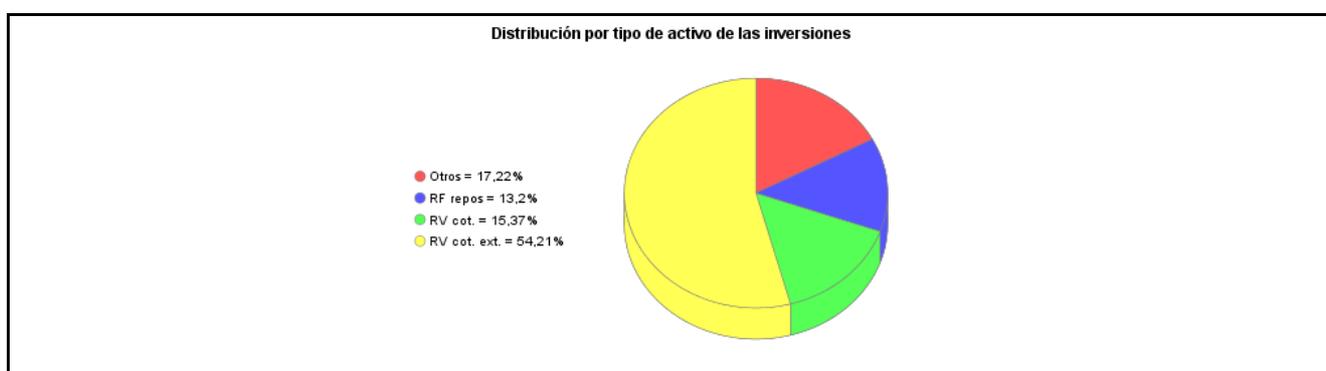
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	135	13,20	425	35,02
TOTAL RENTA FIJA	135	13,20	425	35,02
TOTAL RV COTIZADA	157	15,37	74	6,12
TOTAL RENTA VARIABLE	157	15,37	74	6,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	292	28,57	499	41,14
TOTAL RV COTIZADA	553	54,21	513	42,27
TOTAL RENTA VARIABLE	553	54,21	513	42,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	553	54,21	513	42,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	845	82,78	1.011	83,41

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
EURO BUND FUTURE JUN 2020	OPCION EURO BUND FUTURE JUN 2020 1000	1.700	Inversión
Total otros subyacentes		1700	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1700	
<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

(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 833.807,50 euros con unos gastos de 74,47 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:0,0621%

## 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.

Terminamos un año 2019 muy positivo y hemos empezado un 2020 tremendamente convulso. El 31 de enero culminó el Brexit - ¿alguien se acuerda ya? - y las negociaciones China-USA tenían que haber marcado el resto del año. Sin embargo la propagación del COVID-19 ha hecho saltar por los aires todas las previsiones y ha marcado el devenir del mercado para el resto del año, como mínimo.

Esperamos que el resto del año quede marcado por las distintas cuarentenas en los diferentes países que se van sucediendo a medida que la epidemia se esparce. Esto implica una recesión mundial profunda pero no muy duradera ya que los bancos centrales y los gobiernos están interviniendo rápido. Esperamos unos tipos de interés bajos y un precio del

petróleo bajo por la baja demanda.

La volatilidad de los mercados se mantendrá por encima de lo normal y la política marcará enormemente el devenir económico. Habrá que estar atentos a las tendencias proteccionistas post- COVID19, las tensiones en la UE y las elecciones americanas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre de 2020 hemos seguido usando la abundante liquidez de la que dispone el compartimento para seguir construyendo de manera progresiva la cartera. Cabe destacar que aprovechando las caídas del mes de Marzo en las bolsas, hemos incorporado las siguientes empresas de gran capitalización, con balances muy sólidos, sin problemas de deuda o liquidez y con activos únicos o no replicables como infraestructuras o IP, tras haber sufrido grandes caídas en su cotización. Amadeus, Aena, Berkshire Hathaway ,Flughafen Viena y Walt Disney.

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 15,77%,y el número de partícipes ha aumentado en 13. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -23,58% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.24% y ha soportado unos gastos de 0,43% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 7,6471 a lo largo del período frente a 10,0073 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50% mientras que la del compartimento -23,58%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo hemos incorporado las siguientes compañías:

Mayores Atribuciones:

+1,2% Euro Bund. Opción de venta comprada del Bono Alemán a 10 Años, vencimiento Junio. Comprada como consecuencia del futuro incremento de emisión de deuda pública alemana para financiar el incremento del déficit público.

+0,98% Paradox Interactive AB. Empresa sueca de videojuegos, sin deuda que ha visto reflejado en su cotización el incremento de actividad provocado por el uso masivo de videojuegos mientras dure el confinamiento.

+ 0,23% Fluhafe Viena. Operador de infraestructuras Aeroportuarias afectada por el parón del sector pero que comienza a reflejar que su valoración estaba muy por debajo de sus fundamentales.

+0,08% Viscofan. Empresa del sector de alimentación que se ve favorecida por la situación actual de incremento de consumo.

Menores Atribuciones:

-2,87% RockRose Energy. Empresa del sector O&G que se ha visto afectada por la caída masiva que ha sufrido el precio del petróleo (+50%). No tiene deuda, tiene una posición en caja 3 veces superior a su cotización.

-2,44% Liberbank. Sector financiero, se ha visto afectado todo el sector como consecuencia de un posible incremento de la morosidad, el retraso en el pago del dividendo y la congelación del programa de recompra de acciones. Tiene una posición de mora inferior a la media nacional, bien capitalizada y con recursos de liquidez suficientes para afrontar un periodo de recesión económica. Tiene activos que puede usar para reforzar su balance y puede ser objetivo de M&A en un sector donde la consolidación de entidades de menor tamaño es probable que ocurra. Cotiza muy por debajo respecto a su valor en libros a la media de su sector.

-2,26% Westaim Corp. Cotiza un 40% por debajo de su valor de liquidación, no tiene deuda y sus negocios o no se ven afectados por la crisis (Compañía de Seguros sin exposición a primas por Covid19) o lo hacen de una manera temporal ( Gestora de Fondos).

-2,02% Nekkar. Compañía Noruega de soluciones industriales, sin deuda, Tiene su cartera de pedidos en máximos históricos y salvo anulaciones o cancelaciones posteriores tiene actividad para 4 años, sin recibir ninguno adicional.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 833.807,50 euros con unos gastos de 74,47 euros.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido el de inversión, compra de una put Bund Jun20.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 29.44% de tesorería.

La renta variable asciende a 69.57%.

La renta fija asciende a -50.96%.

La divisa asciende a 0.00%.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 15,19%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 31,32% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 20,19%.

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.

Seguimos con una posición muy cómoda de liquidez por encima del 30%. Pensamos que hasta que no se consiga controlar la crisis sanitaria no podemos esperar que vuelva la calma y los fundamentales a los mercados. Valoramos de forma muy positiva, todas las medidas acomodaticias tomadas por los diferentes bancos centrales junto con las políticas de estímulo fiscal que están adoptando casi todos los países, unido a la firme voluntad de seguir tomando medidas

adicionales según se vayan necesitando. Es pronto para valorar los impactos que tendrán en los diferentes sectores de la economía, ya que dependerá del tiempo de "parón" de las economías de los diferentes países y de la propia naturaleza de los sectores afectados, concretamente, sectores como aerolíneas, cruceros, agencias de viajes y restauración tardarán más en recuperarse ya que se ven afectados de lleno. El fondo no tiene ninguna empresa de esos sectores de manera indirecta, si tenemos inversión en infraestructura estratégica nacional (aeropuertos), infraestructura tecnológica (Amadeus) y Ocio (Walt Disney).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	425	35,02
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	135	13,20	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		135	13,20	425	35,02
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		135	13,20	425	35,02
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	30	2,92	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	44	4,29	34	2,80
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	26	2,54	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	30	2,94	28	2,35
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	27	2,68	12	0,97
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		157	15,37	74	6,12
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		157	15,37	74	6,12
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		292	28,57	499	41,14
AT00000VIE62 - ACCIONES FLUGHAFEN WIEN AG	EUR	16	1,61	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	CAD	27	2,64	23	1,90
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	59	5,75	80	6,56
GB00BYNFCH09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	27	2,60	38	3,10
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	25	2,42	14	1,18
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	16	1,55	37	3,05
NO0003049405 - ACCIONES NEKKAR ASA	NOK	42	4,11	42	3,43
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	36	3,54	32	2,67
SE0008294953 - ACCIONES PARADOX INTERACTIVE	SEK	63	6,13	44	3,66
SE0008585525 - ACCIONES INTERNATIONELLA ENGE	SEK	43	4,17	40	3,26
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	17	1,62	0	0,00
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	43	4,18	39	3,19
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	22	2,14	0	0,00
US2937061073 - ACCIONES SITESTAR CORP	USD	37	3,64	34	2,82
US3023011063 - ACCIONES EZCORP INC	USD	10	1,00	10	0,85
US44951N1063 - ACCIONES IDW MEDIA HOLDINGS I	USD	30	2,91	37	3,05
US5053461068 - ACCIONES LAACO LTD	USD	2	0,16	2	0,17
US55315D1054 - ACCIONES MMA CAPITAL MANAGEME	USD	25	2,42	23	1,87
US75062E1064 - ACCIONES RAFAEL HOLDINGS INC	USD	10	1,02	11	0,91
US98923T1043 - ACCIONES ZEDGE INC	USD	6	0,60	7	0,60
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		553	54,21	513	42,27
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		553	54,21	513	42,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		553	54,21	513	42,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		845	82,78	1.011	83,41

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)