

ESFERA III, FI
Nº Registro CNMV: 5316

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.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / JORES

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

2 Última actualización del folleto: 16/11/2018

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

Asesor de inversión: INNOSYSTEMS CONSULTING, S. L.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.324,38	6.498,63
Nº de Partícipes	29	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	805	96,7547
2019	781	120,1708
2018	219	94,6838
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,49	-19,49	5,69	1,70	2,20	26,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,36	16-03-2020	-8,36	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,20	24-03-2020	7,20	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	46,33	46,33	10,85	13,00	7,58	11,24			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	28,86	28,86	8,59	6,53	5,64	0,00			

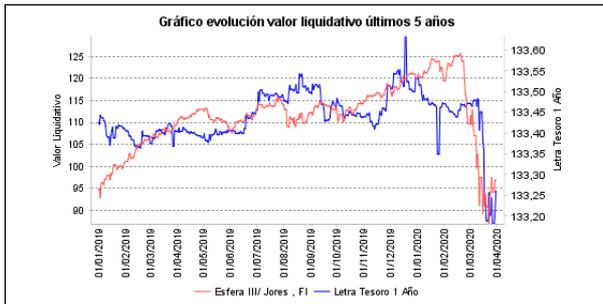
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,43	0,43	0,48	1,85	1,50		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
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	761	94,53	773	98,98

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	34	4,22	50	6,40
* Cartera exterior	727	90,31	723	92,57
* 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)	46	5,71	17	2,18
(+/-) RESTO	-1	-0,12	-10	-1,28
TOTAL PATRIMONIO	805	100,00 %	781	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	781	738	781	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,68	0,09	25,68	31.554,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,65	5,59	-22,65	-536,48
(+) Rendimientos de gestión	-22,16	6,59	-22,16	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,38	0,40	0,38	1,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-22,68	6,19	-22,68	-493,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,14	0,00	0,14	-5.569,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-1,00	-0,49	-47,27
- Comisión de gestión	-0,33	-0,84	-0,33	57,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	-11,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	29,35
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,08	3,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	805	781	805	

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

3. Inversiones financieras

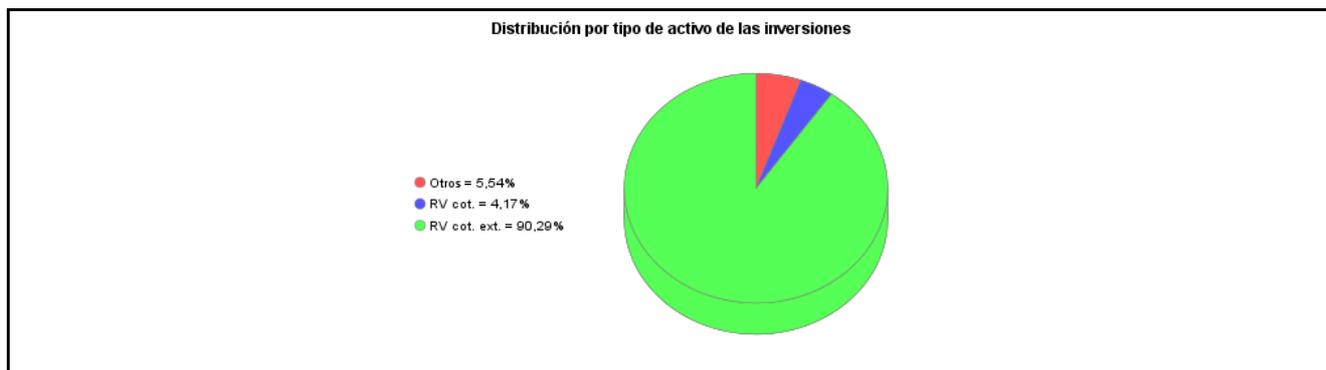
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	34	4,17	50	6,40
TOTAL RENTA VARIABLE	34	4,17	50	6,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34	4,17	50	6,40
TOTAL RV COTIZADA	727	90,29	723	92,60
TOTAL RENTA VARIABLE	727	90,29	723	92,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	727	90,29	723	92,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	761	94,46	773	99,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H Modificación de elementos esenciales del folleto
--

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287202

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287203

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 75,13% 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 13.715,28 euros con unos gastos de 84,60 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: 0,0060%

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.

N/A

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 3,13% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -19,49% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,42% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 96,7547 a lo largo del período frente a 120,1708 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50% mientras que la del compartimento ha sido -19,49%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

N/A

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 13.715,28 euros con unos gastos de 84,60 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 5,54% de tesorería.

La renta variable asciende a 94,46%.

La renta fija asciende a 0,00 %.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 46,33% 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 28,86%.

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.

N/A

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	15	1,88	25	3,26
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	18	2,29	25	3,14
TOTAL RV COTIZADA		34	4,17	50	6,40
TOTAL RENTA VARIABLE		34	4,17	50	6,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34	4,17	50	6,40
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	2	0,19	6	0,71
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	8	0,93	8	0,99
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	7	0,89	8	1,08
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	5	0,58	7	0,90
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	11	1,34	17	2,16
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	14	1,69	19	2,41
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	11	1,36	10	1,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	8	0,96	8	1,07
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	7	0,91	9	1,18
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	11	1,34	15	1,91
GB0002148343 - ACCIONES RATHBONE BROTHERS PL	GBP	10	1,26	15	1,93
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	6	0,70	7	0,87
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	16	1,99	21	2,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	7	0,84	12	1,50
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	13	1,60	15	1,90
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	10	1,25	15	1,87
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	18	2,29	19	2,46
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	7	0,83	9	1,13
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	11	1,33	11	1,43
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	4	0,51	6	0,82
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	3	0,41	6	0,75
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	7	0,91	8	1,01
KYG5784H1065 - ACCIONES MANCHESTER UNITED PL	USD	11	1,41	15	1,89
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	8	0,95	9	1,22
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	19	2,34	9	1,12
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	5	0,64	8	0,97
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	13	1,57	14	1,83
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6	0,78	7	0,92
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	9	1,18	12	1,54
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	22	2,72	25	3,18
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	8	0,99	10	1,32
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	33	4,14	19	2,48
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	49	6,09	23	2,89
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	16	2,04	21	2,75
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	6	0,75	6	0,79
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	39	4,88	26	3,28
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	18	2,18	8	1,04
US36197T1034 - ADR GW PHARMACEUTICALS P	USD	12	1,43	14	1,73
US4370761029 - ACCIONES HOME DEPOT INC/THE	USD	5	0,63	6	0,75
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	13	1,58	12	1,55
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	20	2,51	22	2,83
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	19	2,36	18	2,25
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	7	0,85	7	0,94
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	17	2,11	14	1,85
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	46	5,71	27	3,46
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	27	3,37	31	3,98
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	3	0,40	12	1,54
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	3	0,37	8	1,02
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS IN	USD	11	1,41	14	1,83
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	11	1,38	14	1,81
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	11	1,40	13	1,68
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	29	3,63	0	0,00
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	26	3,28	33	4,27
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	9	1,10	14	1,82
TOTAL RV COTIZADA		727	90,29	723	92,60
TOTAL RENTA VARIABLE		727	90,29	723	92,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		727	90,29	723	92,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		761	94,46	773	99,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA III / SAPPHIRE INCOME PLUS
Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.434,29	6.168,21
Nº de Partícipes	30	28
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	621	96,4646
2019	599	97,1729
2018	97	96,9120
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,22	0,00	0,22	0,22	0,00	0,22	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,73	-0,73	0,04	-0,75	-1,22	0,27			

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,37	5,37	1,55	2,24	1,62	2,55			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,65	3,65	0,99	1,89	1,36	1,56			

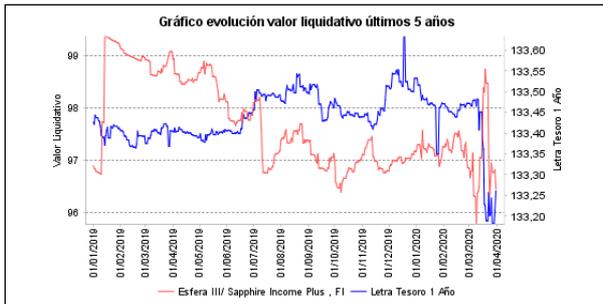
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

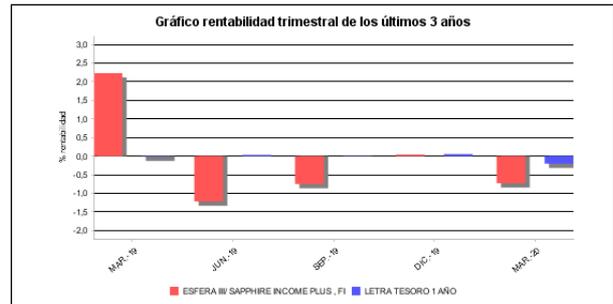
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,46	0,42	0,43	1,74	1,05		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
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	511	82,29	499	83,31

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	511	82,29	499	83,31
* 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)	96	15,46	91	15,19
(+/-) RESTO	13	2,09	10	1,67
TOTAL PATRIMONIO	621	100,00 %	599	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	599	599	599	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,22	0,01	4,22	43.648,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,70	0,04	-0,70	-1.896,35
(+) Rendimientos de gestión	-0,18	0,59	-0,18	-130,93
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-44,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,28
± 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)	-0,17	0,60	-0,17	-129,05
± 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	-0,52	-0,53	-0,52	-0,09
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	0,01
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,18	-0,19	-4,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	88,73
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,07	-0,09	-29,81
(+) Ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	621	599	621	

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

3. Inversiones financieras

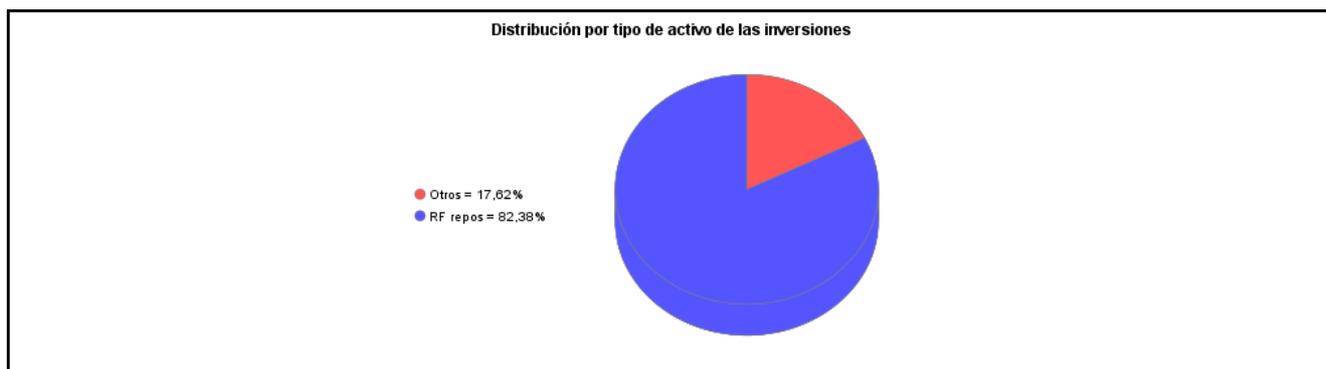
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	511	82,38	499	83,27
TOTAL RENTA FIJA	511	82,38	499	83,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	511	82,38	499	83,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	511	82,38	499	83,27

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MINI DAX30 INDEX	FUTURO MINI DAX30 INDEX 5	99	Inversión
Total subyacente renta variable		99	
TOTAL OBLIGACIONES		99	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H Modificación de elementos esenciales del folleto
--

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287202

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287203

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 47,13% y un 25,10% 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 1.486.825,68 euros con unos gastos de 302,46 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: 0,3478%

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.

Mantenimiento básico del fondo en liquidez (mínimo del 85%). Operaciones de muy corto plazo en futuros sobre bonos e índices bursátiles con el 15% de la cartera.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 3,55% y el número de partícipes ha ascendido en 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,73% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año a -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 96,4646 a lo largo del período frente a 97,1729 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -0,73% mientras que la del compartimento ha sido -0,73%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Muy corto plazo en futuros del Dax y del Bund. Se ha actuado en la misma línea de todos los períodos desde el lanzamiento del fondo. La única diferencia apreciable es que, dado el fortísimo incremento de la volatilidad en los mercados, se ha actuado con mayor prudencia, con un resultado aceptable para la durísima e inesperada situación vivida por los mercados financieros.

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 1.486.825,68 euros con unos gastos de 302,46 euros.

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

La renta variable asciende a 15,96%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

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

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 30,53%.

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 5,37% 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 3,65%.

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 previsión es seguir en la misma línea de actuación, tratando de obtener un resultado positivo en el año, con baja volatilidad, y pese a los rendimientos negativos de los activos monetarios o de renta fija de rating "Investment Grade" a lo largo del ejercicio.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	49	8,17
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	85	13,73	90	15,02
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	15,02
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	85	13,73	90	15,02
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	85	13,73	90	15,02
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	85	13,73	0	0,00
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	15,02
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	85	13,73	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	85	13,73	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		511	82,38	499	83,27
TOTAL RENTA FIJA		511	82,38	499	83,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		511	82,38	499	83,27

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		511	82,38	499	83,27

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / TITAN DYNAMIC

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	10,76	4,73	10,76	18,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.175,92	6.994,11
Nº de Partícipes	27	27
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	385	62,4023
2019	619	88,5565
2018	84	92,1218
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	0,34	0,00	0,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-29,53	-29,53	7,75	-5,32	-4,25	-3,87			

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	68,78	68,78	15,32	12,74	9,50	12,84			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	62,26	62,26	8,42	10,46	7,55	9,34			

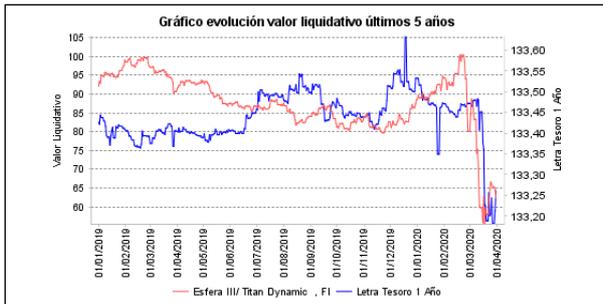
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

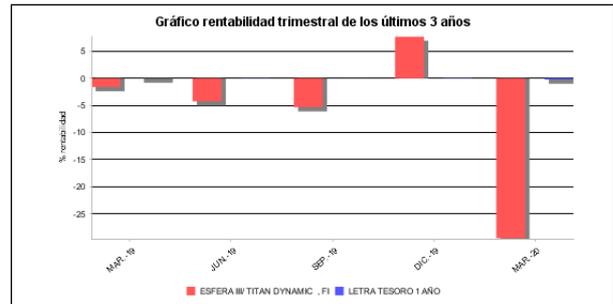
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,46	0,45	0,53	0,70	2,44	4,52		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
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	382	99,22	616	99,52

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	11	2,86	99	15,99
* Cartera exterior	370	96,10	517	83,52
* 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)	16	4,16	22	3,55
(+/-) RESTO	-12	-3,12	-19	-3,07
TOTAL PATRIMONIO	385	100,00 %	619	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	619	590	619	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-13,82	-2,56	-13,82	-399,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-29,31	7,54	-29,31	-459,15
(+) Rendimientos de gestión	-28,89	8,02	-28,89	-433,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,10	0,02	-85,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-27,40	8,82	-27,40	-387,54
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,02	-259.660,00
± Otros resultados	-1,53	-0,90	-1,53	-58,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,47	-0,47	-7,13
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	8,79
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	8,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,09	-0,10	-8,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	29,35
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	55,60
(+) Ingresos	0,05	-0,01	0,05	-917,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	-0,01	0,05	-917,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	385	619	385	

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

3. Inversiones financieras

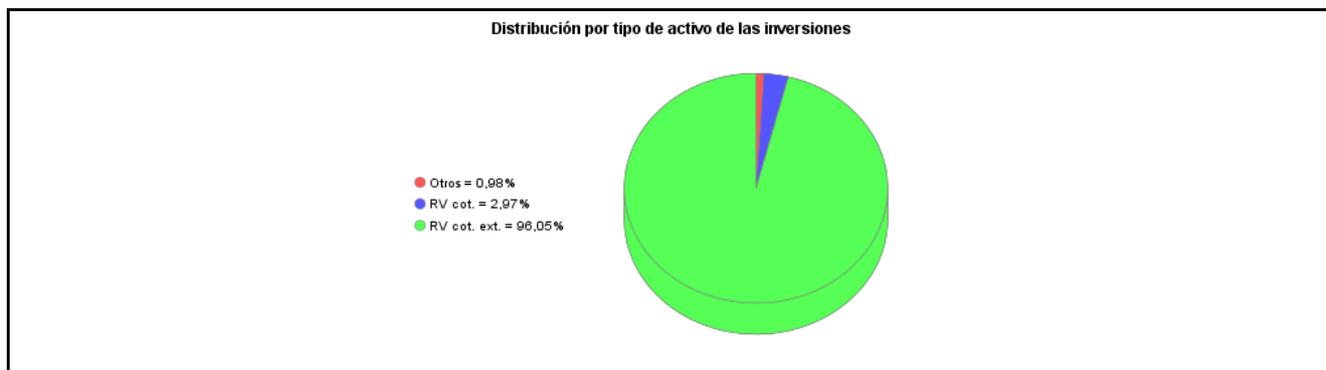
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	11	2,97	99	15,95
TOTAL RENTA VARIABLE	11	2,97	99	15,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	11	2,97	99	15,95
TOTAL RV COTIZADA	370	96,05	517	83,55
TOTAL RENTA VARIABLE	370	96,05	517	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	370	96,05	517	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	382	99,02	616	99,50

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H Modificación de elementos esenciales del folleto
--

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287202

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287203

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 29,32% de participación.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 3,7798%

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.

Modificaciones y justificaciones en ponderación de sectores, divisas, tipos de activos, áreas geográficas, etc

Breve apunte macroeconómico.

El año en curso 2020 se estrenó con dos noticias negativas. En primer lugar la culminación del Brexit el día 31, que no por menos conocido no ayudó a las bolsas y la noticia destacada de la epidemia del Coronavirus, que se inició en la China continental causando miles de muertes, si bien en un principio se valoraba su contención y menor afección en el mercado.

El trimestre ha sido un mes destacado por la irrupción y pleno impacto en los mercados internacionales de la crisis provocada por el CoronaVirus.

El mercado desde su máximo histórico intradiario el 19/02/20 hasta el mínimo intradiario el 17/03/20 (es decir, menos de un mes), el S&P 500 cayó -30%. De hecho, esta ha sido la proverbial "disminución de la cascada" típicamente asociada con un evento del Cisne Negro, esta vez impulsado principalmente por el temor de que la pandemia de COVID-19 detenga la economía mundial y se exacerbe por un colapso en los precios del petróleo (el mayor colapso de un día en el crudo desde 1991 debido a la disputa entre Arabia Saudita y Rusia sobre la reducción de la producción).

Además, como se ha vuelto común en los últimos años, la mayoría de las clases de activos han estado altamente correlacionadas, sin dejar otro lugar donde esconderse que no sea en los bonos del Tesoro de los EE. UU. Incluso el oro y las cripto monedas se han vendido en gran medida en lugar de servir como refugios seguros de las dificultades financieras que pretenden ser, ya que los operadores mundiales necesitan efectivo duro y frío, lo que empuja al dólar estadounidense.

Y, al menos inicialmente, ninguna de las políticas monetarias de la era de la crisis financiera: reducir la tasa de fondos federales a cero, bombear liquidez al sistema bancario comprando bonos del Tesoro y valores respaldados por hipotecas a través de la curva de rendimiento (QE), y el lanzamiento un servicio de financiación de papel comercial, ni la promesa de un nuevo estímulo fiscal y un paquete de ayuda de emergencia, han hecho mucho para calmar el pánico.

El pánico del mercado condujo a una rotación masiva de capital de las acciones al refugio seguro tradicional de los bonos del Tesoro de EE. UU., Reduciendo el rendimiento a 10 años por debajo del 1,0% por primera vez, y finalmente cayó a un 0.398% inaudito el lunes 3 / 9/20 (irónicamente, el undécimo aniversario del punto bajo en la renta variable estadounidense antes de la recuperación de la crisis financiera) antes de recuperarse por encima del 1,0%.

Vale la pena señalar que las condiciones del mercado estaban maduras para una corrección incluso antes de que comenzaran a proliferar los temores de una pandemia.

Las valoraciones de las acciones se habían vuelto bastante elevadas (con el S&P 500 alcanzando un P / E adelantado de 19x) y las partes internas del mercado mostraban signos de preocupación. Después de una rotación sostenida y largamente retrasada del riesgo en el factor de valor, las pequeñas y medianas capitalizaciones y los sectores cíclicos, el

sentimiento de los inversores volvió a ser cauteloso en el Año Nuevo (tal vez debido al emergente coronavirus en China), incluso cuando el mercado continuo alcanzando nuevos máximos. Fue el mismo sentimiento defensivo que dominó durante la mayor parte del período de marzo de 2018 a agosto de 2019, impulsado principalmente por la escalada de la guerra comercial de China.

Sin embargo, tal vez la venta extrema está llegando a un clímax y un fondo invertible. Los últimos días han visto el mayor porcentaje de pérdidas desde el lunes negro en 1987.

El índice de volatilidad CBOE (VIX) alcanzó un nuevo máximo histórico de cierre el 16/03/20 de 82.69 y un máximo intradiario de 84.83 el 17/03 / 20 que solo es superado por el 89.53 alcanzado el 24/10/2008 durante la crisis financiera.

En particular, en los últimos 30 años, fuera de la crisis financiera de 2008-9, solo ha habido dos días en los que hubo una lectura intradía superior a 50. Por lo tanto, este es un momento anómalo causado por un evento generacional poco frecuente. E históricamente, un nivel tan extremo de miedo ha sido un indicador contrario de la capitulación final (o agotamiento de ventas), lo que lleva a la recuperación.

Además, el factor Valor y las pequeñas y medianas capitalizaciones tienen retrasado los factores de crecimiento y momento y grandes topes a lo largo, y la divergencia histórica de rendimiento de grandes mayúsculas y baja volatilidad / defensiva sobre pequeños límites y valor / cíclicos se sigue ampliando.

Hemos observado que incluso cuando el mercado era alcanzando nuevos máximos el 19/02/20, el rendimiento de valor de gran capitalización de 2020 YTD relativo al crecimiento se encuentra en el percentil cero de todas las observaciones desde 2010 (cuando el crecimiento comenzó a superar constantemente el valor), lo que significa que las primeras 6 semanas de 2020 fueron peor período de 6 semanas para invertir en valor en los últimos 10 años.

Visión y próximos pasos.

Por recapitular, COVID-19 llega a un mercado de valores altamente valorado en una economía altamente apalancada y volvió a poner a la defensiva el sentimiento de los inversores. Y a medida que las valoraciones se elevaron, el mercado estaba listo para una corrección, que se desencadenó cuando el virus se convirtió en una pandemia, exacerbada por el colapso del precio del petróleo, la falta de liquidez del mercado en una economía global apalancada y el dominio del comercio algorítmico. Este giro de los acontecimientos perjudicó a la cartera de Titan Dynamic.

Si bien seguimos operando sin novedades, y sin cambios sustanciales en nuestra ponderación de sectores, divisas, tipos de activos, áreas geográficas, somos conscientes que el impacto del CoronaVirus es amplio y global, pero lo vemos como coyuntural, pues el virus acabará siendo controlado, y los fuertes descensos del mercado los vemos también como una oportunidad en la que diversos valores y sectores se presentan atractivos, aunque seremos cautos buscando empresas capaces de mantener buenos resultados a medio plazo en este entorno adverso.

Recordamos que trabajamos a partir de estimaciones o previsiones de la evolución de los negocios en el futuro y de sus resultados financieros, y que éstas se basan en las expectativas y están expuestas a factores, riesgos y circunstancias que podrían afectar a los resultados financieros, de forma que pueden no cumplirse.

Vamos a continuar con la doble apuesta de compañías mineras y el sector salud, pero sin descuidar operaciones especulativas de trading.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 37,78% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -29,53% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,46% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 62,4023 a lo largo del período frente a 88,5565 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50% mientras que la del compartimento ha sido -29,53%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Básicamente seguimos acumulando ante cualquier signo de debilidad posiciones en compañías bien conocidas para nosotros, Aptose Biosciences Inc (APTO), Canex Metals Inc (CANX), Mako Mining Corp (MKO), Goldsource Mines (GXS), Jervois Mining Ltd (JRV).

Fieles a nuestro estilo, realizamos operaciones de trading en el más rabioso ultracorto, en base al momentum y la señal técnica de nuestros sistemas, operaciones que nos dan un buen resultado.

Nuestra operativa se caracteriza por ser activa y dinámica.

Hemos desinvertido parcialmente en algunas compañías que consideramos se verán más afectadas por la incidencia de la la ralentización global de la economía, Ballard Power Systems Inc (BLDP), Lithium Americas Corp (LAC) cuyo principal proyecto en Argentina se ve afectado y Hancock Jaffe Laboratories (HJLI) si bien cuya ciencia esta validada puede encontrar dificultades de financiación en este entorno económico.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se ha realizado operativa en derivados durante el trimestre.

c) Otra información sobre inversiones.

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

Afortunadamente no hemos sufrido ningún evento sobrevenido.

La cartera cuenta con un 0,95% de tesorería.

La renta variable asciende a 99,05%.

La renta fija asciende a 0,00 %.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 69,78% 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 62,26%.

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.

Confiamos en que en los próximos meses los efectos negativos procedentes de China se vayan diluyendo. A esto se une que la Organización Mundial de la Salud (OMS) asegura que el número de contagios en España e Italia, aunque muy alto, se está estabilizando y dejando de crecer, lo cual es una señal de que la pandemia podría estar perdiendo fuerza en estos países.

Con las cifras de marzo, los PMIs en China vuelven a los niveles previos al coronavirus, "cuento chino"? aunque los niveles de producción se situarían aún muy por debajo de los niveles anteriores, y estamos más bien ante una mejora de sentimiento cuya sostenibilidad habrá que comprobar con datos de los próximos meses, donde las manufacturas chinas deberán hacer frente al parón económico del resto del mundo y el sector servicios a las precauciones de cara a evitar una segunda oleada de contagios.

Esta evolución de los indicadores de confianza, nos estaría señalando una reactivación en V de la actividad económica en el gigante asiático una vez comienzan a retirarse las medidas de aislamiento social. Dato positivo y que va de encuentro a nuestro escenario macroeconómico en el cual dibujamos una recesión temporal que una vez se logre contener la expansión del virus debería dar paso a una reactivación económica.

Aunque en algunos países asiáticos parece que lo peor ha pasado, en Europa y USA todavía no se ha llegado a los peores momentos, por lo que estaremos muy atentos a lo que suceda.

El presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, dijo que el distanciamiento social continuará en los EE. UU. Hasta el

30 de abril, luego de que previamente apuntara a un levantamiento de las medidas después de Pascua antes de mediados de mes. Las autoridades locales a nivel de ciudad y estado pueden tener más autoridad en muchas jurisdicciones y en áreas clave de la economía de todos modos.

Los precios del petróleo siguen bajo presión: en el choque de la demanda, los precios del petróleo siguen bajo una presión extrema y muestran un contacto extremo, aunque el mercado predice que la destrucción de la oferta de este episodio de precios bajos significará que los precios más adelante en el camino subirán a niveles más altos.

No obstante, hagan lo que hagan los índices hoy no van a evitar que el primer trimestre de 2020 se convierta en el peor trimestre para las bolsas occidentales desde la pasada crisis financiera.

Recordamos que trabajamos a partir de estimaciones o previsiones de la evolución de los negocios en el futuro y de sus resultados financieros, y que éstas se basan en las expectativas y están expuestas a factores, riesgos y circunstancias que podrían afectar a los resultados financieros, de forma que pueden no cumplirse.

Estimamos que el sufrimiento a corto plazo se compensara con mayor valor a largo plazo. Nuestro enfoque busca empresas con fuertes expectativas de crecimiento y buena calidad de ganancias que están vendiendo a valoración prospectiva razonable, pero no predice el comportamiento voluble de los inversores.. y, por supuesto, no puede prever un evento como el Covid19.

Mirando hacia el futuro, ya no podemos afirmar que no hay recesión a la vista, ya que la pandemia de COVID-19 se ha convertido en un evento que, al menos durante las próximas semanas, cerrará por completo gran parte de las economías de EE. UU. y del mundo. Pero las buenas noticias es que, después de una corrección brutal, las valoraciones de hoy pueden estar en gran medida fijadas en una breve recesión, y las acciones pueden estar en proceso de tocar fondo (tal vez después de una exitosa nueva prueba de los mínimos del 12/24/2018). Los vientos de cola incluyen estímulos monetarios y fiscales masivos, sonido fundamentos, nuevos acuerdos comerciales (Fase 1 con China y la USMCA con México y Canadá), que se espera que lideren una recuperación robusta.

Además, todavía había mucho efectivo inactivo en el marginales, incluidos billones de dólares en fondos del mercado monetario, y con todas las liquidaciones de activos recientes y el nuevo banco central inundando de liquidez el mercado, somos positivos con el riesgo una vez que COVID-19 este bajo control

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	0	0,00	15	2,36
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	0	0,00	29	4,62
ES0125140A14 - ACCIONES JERCROS SA	EUR	11	2,97	0	0,00
ES0136463017 - ACCIONES FERSA ENERGIAS RENOV	EUR	0	0,00	11	1,73
ES0167733015 - ACCIONES ORYZON GENOMICS SA	EUR	0	0,00	6	0,90
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	23	3,79
ES0172233118 - ACCIONES BIOSEARCH SA	EUR	0	0,00	16	2,55
TOTAL RV COTIZADA		11	2,97	99	15,95
TOTAL RENTA VARIABLE		11	2,97	99	15,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11	2,97	99	15,95
AU000000JRV4 - ACCIONES JERVOIS MINING LTD	CAD	15	3,93	0	0,00
CA03062D1006 - ACCIONES AMERICAS SILVER CORP	USD	14	3,62	0	0,00
CA03835T2002 - ACCIONES APTOSE BIOSCIENCES I	USD	38	9,78	56	8,98
CA05156F1071 - ACCIONES AURION RESOURCES LTD	CAD	13	3,29	0	0,00
CA05156X1087 - ACCIONES AURORA CANNABIS INC	USD	0	0,00	3	0,47
CA0585861085 - ACCIONES BALLARD POWER SYSTEM	USD	11	2,95	16	2,58
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	USD	0	0,00	22	3,48
CA11777Q2099 - ACCIONES B2GOLD CORP	USD	19	4,82	0	0,00
CA13751X1015 - ACCIONES CANEX METALS INC	CAD	35	9,13	0	0,00
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	14	3,64	0	0,00
CA38153U1084 - ACCIONES GOLDSOURCE MINES INC	CAD	39	10,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA39115V1013 - ACCIONES GREAT PANTHER MINING	USD	13	3,26	14	2,20
CA4991131083 - ACCIONES K92 MINING INC	CAD	17	4,45	40	6,39
CA53680Q2071 - ACCIONES LITHIUM AMERICAS COR	USD	6	1,56	0	0,00
CA56089A1030 - ACCIONES MAKO MINING CORP	CAD	36	9,23	17	2,72
CA6445351068 - ACCIONES NEW GOLD INC	USD	0	0,00	27	4,31
CA66987E2069 - ACCIONES NOVAGOLD RESOURCES I	USD	15	3,82	0	0,00
CA68828L1004 - ACCIONES OSINO RESOURCES CORP	CAD	14	3,57	0	0,00
CA74167M1059 - ACCIONES PRIME MINING CORP	CAD	17	4,51	0	0,00
CA8283631015 - ACCIONES SILVERCREST METALS I	USD	0	0,00	50	8,05
CA87601A1075 - ACCIONES TANZANIAN GOLD CORP	USD	14	3,62	14	2,21
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	0	0,00	21	3,43
FR0011341205 - ACCIONES NANOBIOTIX	EUR	0	0,00	21	3,34
LU1102842090 - ACCIONES ATENTO SA	USD	15	3,88	0	0,00
US0351282068 - ADR ANGLOGOLD ASHANTI LT	USD	0	0,00	24	3,86
US03528H1095 - ACCIONES ANIXA BIOSCIENCES IN	USD	0	0,00	9	1,42
US09072V4023 - ACCIONES BIOCEPT INC	USD	0	0,00	5	0,82
US2394671034 - ACCIONES DAXOR CORP	USD	0	0,00	8	1,35
US30233G1004 - ACCIONES EYEPPOINT PHARMACEUTI	USD	0	0,00	41	6,69
US3024913036 - ACCIONES FMC CORP	USD	0	0,00	22	3,59
US38059T1060 - ADR GOLD FIELDS LTD	USD	0	0,00	26	4,28
US38068T1051 - ACCIONES GOLD RESOURCE CORP	USD	19	5,02	0	0,00
US41015N1063 - ACCIONES HANCOCK JAFFE LABORA	USD	7	1,94	25	3,96
US53814L1089 - ACCIONES LIVENT CORP	USD	0	0,00	24	3,82
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	0	0,00	16	2,64
US9189051009 - ACCIONES VALHI INC	USD	0	0,00	18	2,96
TOTAL RV COTIZADA		370	96,05	517	83,55
TOTAL RENTA VARIABLE		370	96,05	517	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		370	96,05	517	83,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		382	99,02	616	99,50

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / MUSTALLAR

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,63	0,99	1,63	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.892,75	12.871,53
Nº de Partícipes	8	7
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.204	86,6291
2019	1.316	102,2150
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,49	31,49	3,10	5,74					
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16					
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	20,32	20,32	2,06	4,06					

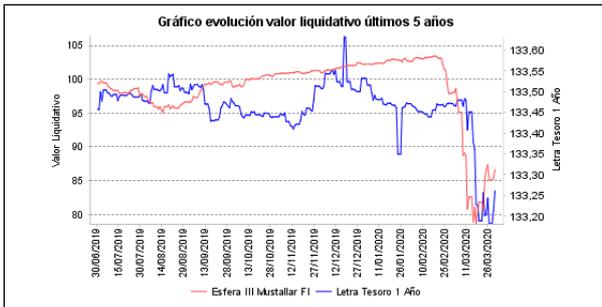
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

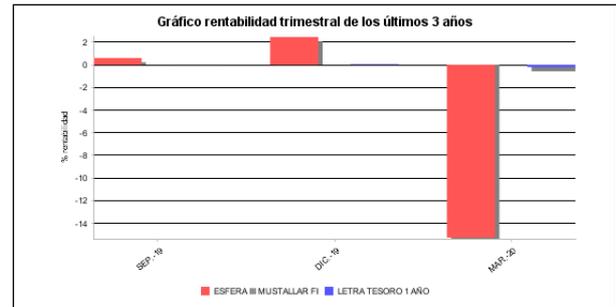
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,53	0,64	0,48	0,26	1,28			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	945	78,49	1.079	81,99
* Cartera interior	546	45,35	439	33,36
* Cartera exterior	399	33,14	640	48,63
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	205	17,03	230	17,48
(+/-) RESTO	54	4,49	6	0,46
TOTAL PATRIMONIO	1.204	100,00 %	1.316	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.316	1.283	1.316	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,96	0,08	6,96	8.910,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,63	2,41	-15,63	-743,38
(+ Rendimientos de gestión	-15,20	3,18	-15,20	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-27,70
+ Dividendos	0,24	0,38	0,24	-36,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-28,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,55	1,53	-7,55	-591,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-8,22	0,32	-8,22	-2.631,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,38	1,06	0,38	-64,82
± Otros resultados	-0,05	-0,11	-0,05	51,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,77	-0,43	-44,76
- Comisión de gestión	-0,25	-0,49	-0,25	49,38
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	1,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,13	-0,09	30,28
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	91,67
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,07	39,93
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.204	1.316	1.204	

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

3. Inversiones financieras

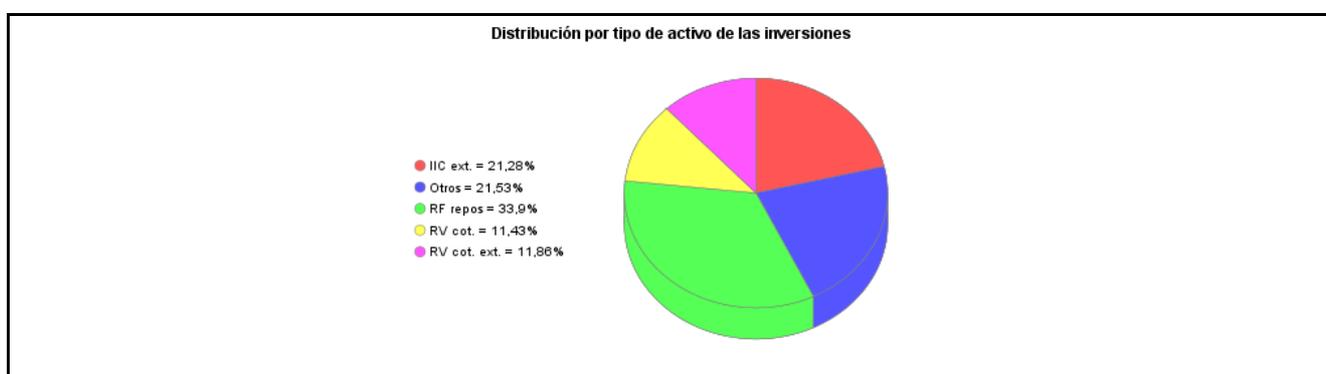
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	408	33,90	349	26,55
TOTAL RENTA FIJA	408	33,90	349	26,55
TOTAL RV COTIZADA	138	11,43	90	6,81
TOTAL RENTA VARIABLE	138	11,43	90	6,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	546	45,33	439	33,36
TOTAL RV COTIZADA	143	11,86	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	143	11,86	0	0,00
TOTAL IIC	256	21,28	640	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	399	33,14	640	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	945	78,47	1.079	82,03

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ESTX BANKS PR.EUR	FUTURO ESTX BANKS PR.EUR 50	43	Inversión
STXE 600 PR.EUR	FUTURO STXE 600 PR.EUR 50	95	Inversión
Total subyacente renta variable		138	
TOTAL OBLIGACIONES		138	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 287202</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 287203</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Un partícipe significativo con un 65,07% de participación.</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.121,099.94 euros con unos gastos de 289,44 euros.</p> <p>(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:</p> <p>Corretajes: 0,2053%</p>
--

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.

Debido al coronavirus COVID-19 se han producido bruscos y profundos movimientos en los precios de los activos financieros. Estos movimientos han llevado a cambios importantes en la cartera del compartimento, en línea con la política general de inversión. Se han vendido todas las posiciones en renta fija. El cambio de escenario provocado por el COVID-19 ha alterado profundamente el perfil rentabilidad-riesgo de la renta fija (bonos); así, el riesgo en la inversión en bonos de alto rendimiento se ha elevado bruscamente, y la rentabilidad que ofrecen no se considera adecuada a pesar de haberse elevado sustancialmente. Lo mismo puede decirse de los bonos de países emergentes de cualquier calificación. Los bonos grado inversión de la eurozona siguen sin ofrecer rentabilidad, a pesar del elevado riesgo. Su precio se mantiene artificialmente alto por las compras masivas del Banco Central Europeo, que además se han extendido a bonos corporativos. El riesgo sigue siendo alto y la rentabilidad potencial muy baja. Además, su clásico papel como activo refugio no ha funcionado, registrándose bajadas en el rendimiento total (incluidos cupones) en los dos últimos trimestres. Los bonos grado inversión de los Estados Unidos de América (USA) sí han actuado como valor refugio, aunque la rentabilidad total trimestral en dólares ha sido exigua. Su precio se mantiene artificialmente alto por las compras masivas de la Reserva Federal, que además se han extendido a bonos corporativos. El riesgo es ahora alto y la rentabilidad potencial baja, aunque ambos no son tan extremos como en Europa. La renta variable ha experimentado una corrección sin precedentes, por la rapidez, extendiéndose a todas las geografías y estilos de inversión. La corrección, más profunda en Europa y países emergentes excluyendo China, ha propiciado que los precios sean muy atractivos en algunos mercados y sectores, razonables en el resto. Esos atractivos precios vienen acompañados de un riesgo mayor. Aprovechando los buenos precios, toda la cartera del compartimento se encuentra invertida en renta variable europea o en liquidez. Se ha optado por enfocar las inversiones en grandes empresas con grado inversión generadoras de caja, o índices diversificados, evitando las pequeñas compañías, que generalmente comportan un mayor riesgo. El porcentaje de la cartera en liquidez se mantiene muy alto, alrededor del 45% al cierre del trimestre y alrededor del 42% de media durante el trimestre. Este alto porcentaje de liquidez reduce el nivel de riesgo medido por la volatilidad y permite aprovechar oportunidades si los precios continúan bajando.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 8,52% y el número de participes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -15,25% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,53% 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 86,6290 a lo largo del período frente a 102,2150 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50% mientras la del compartimento ha sido -15,25%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido en: Índice Stoxx 600, tanto a través de futuros como ETFs. Índice Stoxx 600 Oil & Gas, tanto a través de futuros como ETFs. Índice EuroStoxx Banks, tanto a través de futuros como ETFs. Empresas europeas del sector Telecomunicaciones (Telefónica y BT). Empresas europeas del sector Oil & Gas (Repsol). Empresas europeas del sector Seguros (Aegon). Empresas europeas del sector Utilities (Engie). Se ha desinvertido en: iShares Emerging Markets High Yield Bond ETF, fondo de renta fija emergente de alto rendimiento en dólares de gestión pasiva. VanEck Vectors Emerging Markets High Yield Bond ETF y VanEck Vectors Emerging Markets High Yield Bond UCITS ETF, fondos de renta fija emergente de alto rendimiento en dólares de gestión pasiva. Global X FDSMSCI Nigeria ETF, fondo de renta variable nigeriana. iShares J.P. Morgan \$ EM Bond UCITS ETF, fondo de renta fija emergente de gestión pasiva. Red Eléctrica Futuros de cobertura del riesgo divisa del USD asociados a los fondos en dólares. Se han efectuado inversiones y desinversiones tácticas (trading) en diversos activos, como: El futuro del MSCI Emerging Markets Index. El futuro del Bund alemán. Futuros de la volatilidad VIX. Red Eléctrica. iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF, fondo de renta fija europea de alto rendimiento en euros de gestión pasiva. Contribuciones negativas a la rentabilidad: Todas las posiciones en renta variable europea, agrupadas por subyacente común, están en pérdidas abultadas. Las más importantes son las debidas a Repsol, Índice de Bancos de la Eurozona, Índice Stoxx 600. El trading con futuros de volatilidad VIX arrojó pérdidas importantes. El trading con Renta Fija Emergente High Yield produjo pérdidas moderadas. La desinversión en los otros fondos de renta fija (y los futuros de la cobertura de divisa asociados) produjo pequeñas pérdidas. Contribuciones positivas a la rentabilidad: La desinversión en Global X FDS MSCI Nigeria ETF produjo beneficios. El trading con Red Eléctrica, el futuro del MSCI Emerging Markets Index y el futuro del Bund alemán produjeron beneficios.

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 1.121,099.94 euros con unos gastos de 289,44 euros.

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

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

El horizonte temporal es un año.

El VaR máximo del periodo ha sido 7,92% y el mínimo 0,55%. El VaR medio del periodo ha sido 2,41%.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 55,71% de tesorería.

La renta variable asciende a 34,77%

La renta fija asciende a 0,00%

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida en otras IIC al 21,28%

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

VaR medio del periodo: 1,09%

El nivel de apalancamiento es de 82,12 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 31,49% en este semestre, 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 20,32%.

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.

Debido al coronavirus COVID-19 se han producido bruscos y profundos movimientos en los precios de los activos financieros. Estos movimientos han cambiado apreciablemente el perfil rentabilidad-riesgo de la mayoría de las inversiones, lo que se pretende aprovechar en línea con la política general de inversión. A los precios actuales, la mayoría del patrimonio se invertirá en renta variable. La consecuencia será una volatilidad mayor a la existente en trimestres previos y, previsiblemente, una rentabilidad potencial también mayor. No se prevé ninguna desinversión, en agregado, en renta variable, incluso aunque los precios continúen bajando. Al contrario, se prevé incrementar el nivel general de exposición a renta variable a medida que se produzcan bajadas de precios adicionales, si es que se producen, como consecuencia del COVID-19. A los precios actuales, la inversión en renta variable se concentrará en Europa, si bien se pretende incrementar la exposición a países emergentes o desarrollados no USA, cuando la incertidumbre generada por el COVID-19 disminuya y se pueda calibrar los efectos de la pandemia sobre las economías de estos países. A los precios actuales, no se prevé invertir en renta variable USA. Se considerará la inversión en renta fija de alto rendimiento USA cuando la incertidumbre generada por el COVID-19 disminuya y se pueda calibrar los efectos de la pandemia sobre la economía USA. No se prevé invertir en renta fija grado inversión de mercados desarrollados. No se prevé invertir en renta fija de alto rendimiento europea hasta que la incertidumbre generada por el COVID-19 disminuya. Se considerará la inversión en renta fija de alto rendimiento emergente cuando la incertidumbre generada por el COVID-19 disminuya y se pueda calibrar los efectos de la pandemia sobre las economías de estos países. Opinión del gestor: Las perspectivas generales de los mercados son pesimistas debido al COVID-19. Se prevén mayores bajadas en la renta variable, mayores bajadas en el precio de los bonos, una oleada de concursos de acreedores e impagos generales de deudas con especial impacto en PYMES y bonos de alto rendimiento, un aumento considerable del desempleo y, en el caso del área Euro, un aumento considerable de las primas de riesgo a medio plazo. La decidida respuesta monetaria y fiscal mitigará a corto plazo estas presiones bajistas, pero es insostenible a medio y largo plazo ya que los déficits públicos alcanzarán valores extraordinarios y la deuda pública crecerá fuera de control, especialmente en los países más vulnerables. Un gran cisne negro, una vez superado el COVID-19, es la inflación en todo el mundo y especialmente en USA. Una subida sostenida de la inflación sería devastadora para el precio de casi todos los activos financieros. En Europa, otro cisne negro es una

repetición de la crisis de deuda del 2011, centrada esta vez en Italia y España, con elevación de las primas de riesgo y cierre de la financiación exterior. Las economías, y el precio de los activos financieros, sufrirían una abultada caída. En los países emergentes, la necesidad de incrementar el gasto para contrarrestar los efectos del COVID-19 puede conducir a una nueva crisis de deuda, otro cisne negro. Muchos de estos países no tienen espacio fiscal ni reservas, carecen de economías diversificadas y bien capitalizadas, y sus sistemas sanitarios son claramente insuficientes (Sudáfrica, Turquía). El incremento del gasto puede desestabilizar sus precarias finanzas, conduciendo a impagos generalizados. La esperanza de los mercados es que un uso masivo de test rápido y eficiente, junto a una mejor gestión de la crisis sanitaria y económica, hagan retroceder la pandemia y permitan la ansiada recuperación rápida (en V). Si bien es un escenario posible, no se considera el más probable, al menos en los países más golpeados por la pandemia como España, Italia, USA o en países emergentes. La pésima gestión desarrollada hasta ahora

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	49	3,75
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	68	5,65	60	4,56
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	60	4,56
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	68	5,65	60	4,56
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	68	5,65	60	4,56
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	68	5,65	0	0,00
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	60	4,56
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	68	5,65	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	68	5,65	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		408	33,90	349	26,55
TOTAL RENTA FIJA		408	33,90	349	26,55
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	90	6,81
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	83	6,92	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	54	4,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		138	11,43	90	6,81
TOTAL RENTA VARIABLE		138	11,43	90	6,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		546	45,33	439	33,36
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	56	4,69	0	0,00
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	40	3,32	0	0,00
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	46	3,85	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		143	11,86	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		143	11,86	0	0,00
DE0002635307 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	95	7,90	0	0,00
DE000A0H08M3 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	110	9,15	0	0,00
IE00BF541080 - FONDOS VAN ECK VECTORS EMER	EUR	0	0,00	151	11,45
IE00BJ5JPH63 - FONDOS ISHARES JP MORGAN \$	EUR	0	0,00	160	12,15
LU1829219390 - FONDOS LYXOR EURO STOXX BAN	EUR	51	4,23	0	0,00
US37954Y6656 - FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	0	0,00	24	1,81
US4642862852 - FONDOS ISHARES EMERGING MAR	USD	0	0,00	253	19,24
US92189F3534 - FONDOS VANECK VECTORS EMERG	USD	0	0,00	53	4,02
TOTAL IIC		256	21,28	640	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		399	33,14	640	48,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		945	78,47	1.079	82,03

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / UNIVERSAL STRATEGIES

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,78	0,00	1,78	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.433,20	14.225,40
Nº de Partícipes	13	136
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	124	36,0049
2019	1.364	95,8988
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	103,82	103,82	13,58	16,45					
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16					
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	60,05	60,05	8,88	13,39					

(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.

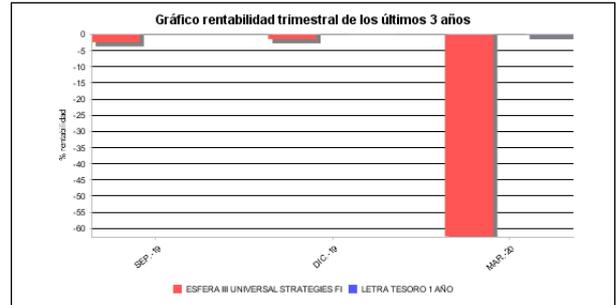
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,52	0,53	0,84	1,48			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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
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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	106	85,48	810	59,38
* Cartera interior	106	85,48	810	59,38
* 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)	141	113,71	248	18,18
(+/-) RESTO	-123	-99,19	306	22,43
TOTAL PATRIMONIO	124	100,00 %	1.364	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.364	1.329	1.364	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-28,89	4,34	-28,89	-636,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-78,46	-1,91	-78,46	3.220,16
(+) Rendimientos de gestión	-77,92	-1,35	-77,92	4.564,32
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-38,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1,94
± 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)	-77,91	-1,34	-77,91	-4.577,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-0,57	-0,54	-22,98
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	20,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	20,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,18	-0,15	29,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	91,67
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,05	-0,07	-9,96
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	124	1.364	124	

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

3. Inversiones financieras

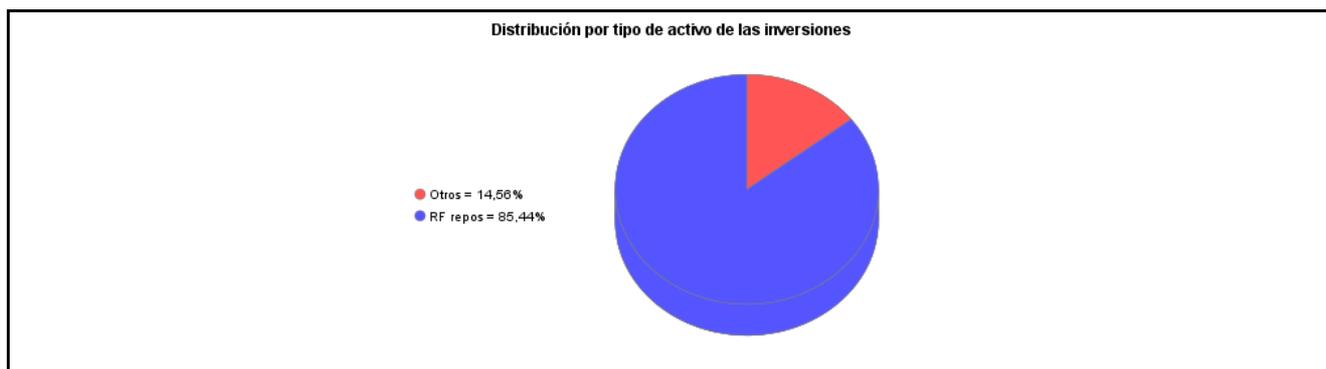
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	106	85,44	810	59,36
TOTAL RENTA FIJA	106	85,44	810	59,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	106	85,44	810	59,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	106	85,44	810	59,36

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro

de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287202

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287203

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 75,08% 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 2.002.114,62 euros con unos gastos de 336,66 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: 0,3356%

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 solamente está invertido en opciones vendidas del índice alemán DAX.

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 90,94% y el número de partícipes ha disminuido en 123.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -62,46% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año a -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 36,0049 a lo largo del período frente a 95,8988 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50% mientras que la del compartimento ha sido -62,46%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El Fondo solamente está invertido en opciones vendidas del índice alemán DAX.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2.002.114,62 euros con unos gastos de 336,66 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

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

La renta variable asciende a 0,00%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

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

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

El VaR máximo del periodo ha sido del 6,56%, mientras el VaR mínimo, 0%. El VaR medio del periodo es 3,43%.

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 103,82% 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 60,05%.

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.

Si bien la crisis por el COVID-19 ha golpeado de forma muy violenta los mercados, por el tipo de empresas en las que invertimos no esperamos un impacto duradero. El nivel de endeudamiento de gran parte de nuestras empresas es bajo - salvo alguna excepción - y su valor reside en su capacidad de crecimiento, por lo que esta crisis va a suponer una pausa temporal a dicho crecimiento y de un impacto moderado a largo plazo. También estamos observando que en determinados sectores relevantes se ven reforzados por esta crisis - automatización, comercio electrónico - por lo que a medio plazo estos pueden recuperar lo perdido con creces. En cualquier caso, nuestra estrategia a largo plazo va a cambiar, pues esperamos que los cambios tecnológicos no solo no varíen su rumbo sino que lo aceleren.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	360	26,36
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,55 2020-04-01	EUR	18	14,24	90	6,60
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,60
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,55 2020-04-01	EUR	18	14,24	90	6,60
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,55 2020-04-01	EUR	18	14,24	90	6,60
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,55 2020-04-01	EUR	18	14,24	0	0,00
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,60
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,55 2020-04-01	EUR	18	14,24	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,55 2020-04-01	EUR	18	14,24	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		106	85,44	810	59,36
TOTAL RENTA FIJA		106	85,44	810	59,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		106	85,44	810	59,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		106	85,44	810	59,36

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / ADARVE ALTEA

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,27	0,46	2,27	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	34.772,76	24.329,76
Nº de Partícipes	485	418
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.468	70,9848
2019	2.522	103,6733
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

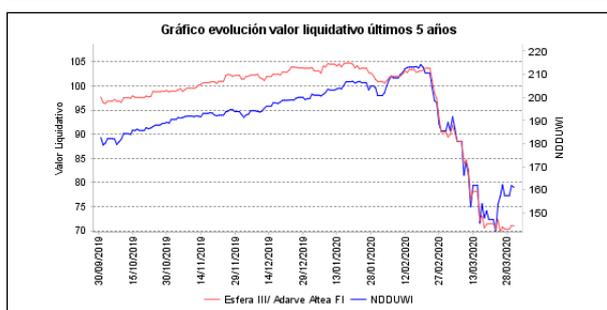
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

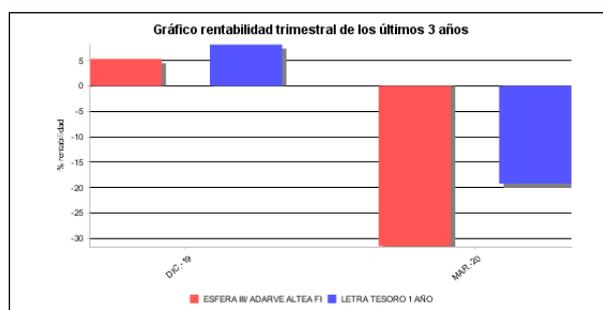
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,47	0,46		0,89			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.292	92,87	2.259	89,57
* Cartera interior	72	2,92	69	2,74
* Cartera exterior	2.219	89,91	2.190	86,84
* 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)	323	13,09	291	11,54
(+/-) RESTO	-147	-5,96	-27	-1,07
TOTAL PATRIMONIO	2.468	100,00 %	2.522	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.522	1.587	2.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	36,25	41,36	36,25	26,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-38,13	5,50	-38,13	-1.104,01
(+) Rendimientos de gestión	-37,78	5,99	-37,78	-1.013,33
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-30,00
+ Dividendos	0,35	0,45	0,35	11,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-66,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-34,11	5,54	-34,11	-990,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,55	0,10	-3,55	-5.230,86
± Otros resultados	-0,47	-0,10	-0,47	-545,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,49	-0,35	3,15
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-42,31
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-42,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,07	-0,02	51,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	0,00	97,63
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,10	-0,06	17,07
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.468	2.522	2.468	

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

3. Inversiones financieras

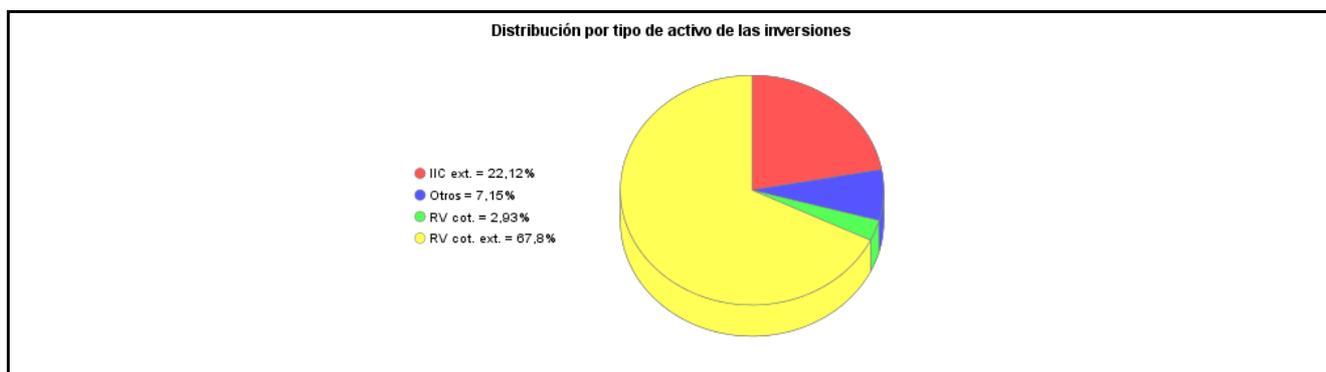
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	72	2,93	69	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE	72	2,93	69	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	72	2,93	69	2,74
TOTAL RV COTIZADA	1.673	67,80	1.781	70,59
TOTAL RENTA VARIABLE	1.673	67,80	1.781	70,59
TOTAL IIC	546	22,12	409	16,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.219	89,92	2.190	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.292	92,85	2.259	89,55

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
IS YATIRIM ORTAKLIGI	OTRAS IS YATIRIM ORTAKLIGI	71	Inversión
VANGUARD EXTENDED DU	FONDOS VANGU ARD EXTENDED DU	72.457	Inversión
Total otros subyacentes		72528	
TOTAL OBLIGACIONES		72528	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 287202</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 287203</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 41.757,12 euros con unos gastos de 85,74 euros.</p> <p>(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,3151%</p>

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.

Se han mantenido las decisiones de periodos anteriores.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 2,14%, y el número de participes ha aumentado en 67. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -31,53% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24% y ha soportado unos gastos de 0,36% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 70,9848 a lo largo del período frente a 103,6733 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50% mientras que la del compartimento ha sido -31,53%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han realizado inversiones en las siguientes posiciones: GILEAD SCIENCES INC MASIMO CORPORATION VANGUARD WORLD FUND EXTENDED DURATION TREAS ETF DBX ETF TRUST XTRACKERS HARVT CHINA A SHS SMAL CAP ETF XTR.II EURZ.GOV.BD 25+ 1C KROGER CO HOCHIKI CORP WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC VERIZON COMMUNICATIONS NTT DOCOMOINC OESTERREICHISCHE POST AG PETMED EXPRESS INC HAINAN MEILAN INTERNATIONA-H WD-40 CO NOMURA RESEARCH INSTITUTE LT GROUPE GUILLIN CLOROX CO TARGET CORP G.E.SAN JOSE NEUCA SA IS YATIRIM ORTAKLIGI ANOMIM KAMEI CORP.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se ha realizado operativa de derivados durante el trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 7,15% de tesorería.

La renta variable asciende a 70,72%.

La renta fija asciende a 0,00 %.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 22,13 % en otras IIC

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

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

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 17,13%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 33,08% 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 35,32%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No hacemos previsiones sobre el futuro comportamiento de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	69	2,74
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SA	EUR	72	2,93	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		72	2,93	69	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE		72	2,93	69	2,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		72	2,93	69	2,74
AT0000APOST4 - ACCIONES OESTERREICHISCHE POS	EUR	80	3,23	0	0,00
AU000000JBH7 - ACCIONES JB HI-FI LTD	AUD	0	0,00	58	2,28
CA82835P1036 - ACCIONES SILVERCORP METALS IN	USD	0	0,00	64	2,53
CNE1000003B2 - ACCIONES REGAL GROUP	HKD	78	3,16	0	0,00
DE0005232805 - ACCIONES BERTRANDT AG	EUR	0	0,00	62	2,46
DE0008055021 - ACCIONES DEUTSCHE REAL ESTATE	EUR	0	0,00	58	2,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	75	3,06	0	0,00
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	0	0,00	73	2,88
GB0009039941 - ACCIONES REACH PLC	GBP	0	0,00	82	3,26
GB0032089863 - ACCIONES NEXT PLC	GBP	0	0,00	75	2,97
GB0032398678 - ACCIONES JUDGES SCIENTIFIC PL	GBP	0	0,00	62	2,46
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	0	0,00	58	2,28
GB00BYX91H57 - ACCIONES JD SPORTS FASHION PL	GBP	0	0,00	64	2,54
GG00B54NMG96 - ACCIONES IENERGIZER LTD	GBP	18	0,75	34	1,33
ID1000063209 - ACCIONES FAST FOOD INDONESIA	IDR	0	0,00	50	2,00
JP3165650007 - ACCIONES NTT DOCOMO INC	JPY	76	3,10	0	0,00
JP3219400003 - ACCIONES KAMEI CORP	JPY	71	2,86	0	0,00
JP3399200009 - ACCIONES STARTS CORP INC	JPY	0	0,00	66	2,63
JP3534600006 - ACCIONES TSUBAKIMOTO KOGYO CO	JPY	0	0,00	71	2,80
JP3643600004 - ACCIONES NAKANO CORP/TOKYO	JPY	0	0,00	64	2,52
JP3762800005 - ACCIONES NOMURA RESEARCH INST	JPY	71	2,88	0	0,00
JP3837400005 - ACCIONES HOCHIKI CORP	JPY	81	3,30	0	0,00
JP3990800009 - ACCIONES WAKACHIKU CONSTRUCTI	JPY	0	0,00	72	2,85
KYG126521064 - ACCIONES BOSIDENG	HKD	0	0,00	41	1,63
KYG210AW1064 - ACCIONES CHINA MERCHANTS LAND	HKD	0	0,00	70	2,78
KYG3701A1067 - ACCIONES FUTURE LAND	HKD	74	2,99	70	2,76
PLTRFRM00018 - ACCIONES NEUCA SA	PLN	67	2,73	0	0,00
PTCT0AM0001 - ACCIONES CTT-CORREIOS DE PORT	EUR	0	0,00	54	2,15
TREISMD00011 - ACCIONES IS YATIRIM MENKUL DE	TRY	0	0,00	58	2,31
US1890541097 - ACCIONES CLOROX CO/THE	USD	72	2,92	0	0,00
US2026081057 - ACCIONES COMMERCIAL VEHICLE G	USD	0	0,00	30	1,18
US2480191012 - ACCIONES DELUXE CORP	USD	0	0,00	69	2,72
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	225	9,10	58	2,31
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	75	3,02	0	0,00
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	150	6,09	0	0,00
US59100U1088 - ACCIONES META FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	62	2,45
US67018T1051 - ACCIONES NU SKIN ENTERPRISES	USD	77	3,12	0	0,00
US7163821066 - ACCIONES PETMED EXPRESS INC	USD	82	3,33	0	0,00
US7849331035 - ACCIONES SPAR GROUP INC	USD	0	0,00	75	2,99
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	71	2,86	0	0,00
US92343V1044 - ACCIONES VERIZON COMMUNICATIO	USD	81	3,29	0	0,00
US92839U2069 - ACCIONES VISTEON CORP	USD	0	0,00	57	2,24
US9292361071 - ACCIONES WD-40 CO	USD	76	3,08	0	0,00
US9300591008 - ACCIONES WADDELL & REED FINAN	USD	0	0,00	66	2,63
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	72	2,93	0	0,00
US98262P1012 - ACCIONES WEIGHT WATCHERS INTE	USD	0	0,00	59	2,35
TOTAL RV COTIZADA		1.673	67,80	1.781	70,59
TOTAL RENTA VARIABLE		1.673	67,80	1.781	70,59
FR0010405431 - FONDOS LYXOR MSCI GREECE	EUR	0	0,00	118	4,68
LU0290357846 - FONDOS XTRACKERS II EUROZON	EUR	137	5,54	76	3,00
TRAI5YAT91Q5 - OTRAS IS YATIRIM ORTAKLIGI	TRY	71	2,87	0	0,00
US2330517549 - FONDOS XTRACKERS HARVEST CS	USD	141	5,72	0	0,00
US37954Y6656 - FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	0	0,00	96	3,79
US37954Y8710 - FONDOS GLOBAL X URANIUM ETF	USD	76	3,07	0	0,00
US46434G8556 - FONDOS ISHARES MSCI GLOBAL	USD	0	0,00	120	4,75
US9219107094 - FONDOS VANGUARD EXTENDED DU	USD	121	4,92	0	0,00
TOTAL IIC		546	22,12	409	16,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.219	89,92	2.190	86,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.292	92,85	2.259	89,55

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,08	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.095,92	6.681,35
Nº de Partícipes	29	33
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	695	85,8163
2019	656	98,1263
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,37	12-03-2020				
Rentabilidad máxima (%)	4,08	24-03-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,42	19,42	3,25						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,58	23,58	2,18						

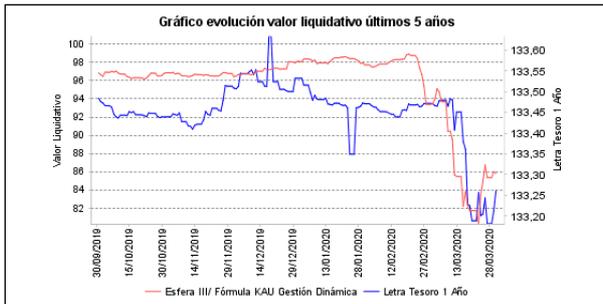
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

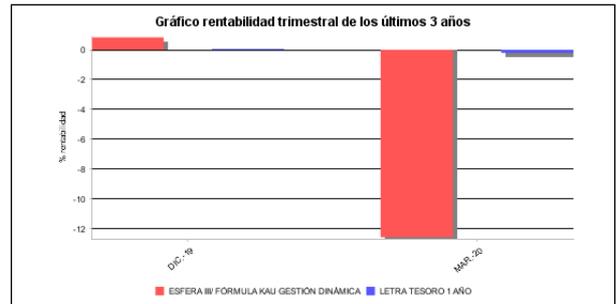
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	1,09	1,42	1,64		2,38			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
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	672	96,69	628	95,73

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	54	7,77	60	9,15
* Cartera exterior	618	88,92	568	86,59
* 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)	25	3,60	59	8,99
(+/-) RESTO	-3	-0,43	-32	-4,88
TOTAL PATRIMONIO	695	100,00 %	656	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	656	160	656	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	20,22	106,28	20,22	-66,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,30	1,90	-15,30	-1.509,30
(+) Rendimientos de gestión	-14,91	2,70	-14,91	-1.063,05
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,02	0,03	0,02	-4,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,05	-0,05	0,05	-271,45
± 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)	-14,97	2,72	-14,97	-1.059,02
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-15.200,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,80	-0,39	-15,32
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-72,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-72,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,24	-0,06	57,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,21	0,00	97,63
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	36,03
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-219,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	695	656	695	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	54	7,82	60	9,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	54	7,82	60	9,22
TOTAL IIC	618	88,98	568	86,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	618	88,98	568	86,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	672	96,80	628	95,82

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
TREA RENTA FIJA SELE	PARTICIPACION ES TREA RENTA FIJA SELE	33	Inversión
B&H RENTA FIJA FI	PARTICIPACION ES B&H RENTA FIJA FI	21	Inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	56	Inversión
DEUTSCHE CONCEPT KAL	OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	26	Inversión
DEUTSCHE INVEST I TO	OTRAS DEUTSCHE INVEST I TO	39	Inversión
M&G LUX INVESTMENT F	OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	23	Inversión
AMIRAL GESTION SEXTA	OTRAS AMIRAL GESTION SEXTA	26	Inversión
BMO INVESTMENTS IREL	OTRAS BMO INVESTMENTS IREL	28	Inversión
SEILERN INTERNATIONA	OTRAS SEILERN INTERNATIONA	37	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	16	Inversión
JUPITER JGF - DYNAMI	OTRAS JUPITER JGF - DYNAMI	54	Inversión
ROBECO CAPITAL GROWT	OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	33	Inversión
SCHRODER ISF GLOBAL	OTRAS SCHRODER ISF GLOBAL	59	Inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	65	Inversión
Total otros subyacentes		516	
TOTAL OBLIGACIONES		516	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 287202</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 287203</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 38,17% y un 28,04% de participación de cada uno. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0395%
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el periodo hemos realizado una serie de cambios para reubicarnos tras el impacto del COVID. El peso en renta variable se ha incrementado progresivamente en las caídas y se ha reducido significativamente la exposición a renta fija al ver cada vez menos valor en dicho mercado. Seguimos posicionados en los 4 activos principales (RV, RF, oro y materias primas) pero con cambios en las ponderaciones dada la alta volatilidad en los mercados.</p> <p>c) Índice de referencia. El compartimento no sigue ningún índice de referencia.</p> <p>d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 5,97% y el número de participes ha disminuido en 4.</p>
--

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -12,55% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año a -0,24%, y ha soportado unos gastos de 1,09% 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 85,8163 a lo largo del período frente a 98,1263 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50% mientras que la del compartimento ha sido -12,55%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos realizado las siguientes inversiones: WISDOMTR.ENH.COMM. HEOADZ VANGUARD SPECIALIZED FUNDS VANGUARD DIVIDEND APPRE DWS Concept Kaldemorgen EUR TFC Robeco QI Global Conservative Eqs F Seilern Stryx World Growth EUR H C Schroder ISF Global Gold C Acc EUR Pырford Gbl Tot Ret(Sterling)S EUR HAcc VANECK MORNINGST US WIDE MOAT UCITS ETF Sextant Bond Picking N.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No hemos realizado esta operativa en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 3,21% de tesorería.

La renta variable asciende a 0,00%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 96,79% en otras IIC

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

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

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 92,29%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 19,42% 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 23,58%.

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.

Continuamos con nuestro enfoque centrado en 4 pilares (RV, RV, Oro y MMPP) e iremos ajustando los pesos según evolucione el mercado. Si vuelven las caídas en la RV aprovecharemos para incrementar peso si vemos que hay más valor en el producto utilizando la liquidez actual fruto de las desinversiones en RF

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105297008 - PARTICIPACIONES TREA RENTA FIJA SELE	EUR	33	4,77	35	5,33
ES0184097022 - PARTICIPACIONES B&H RENTA FIJA FI	EUR	21	3,05	26	3,89
TOTAL IIC		54	7,82	60	9,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		54	7,82	60	9,22
DE000A2JRN64 - FONDOS WISDOMTREE ENHANCED	EUR	71	10,25	52	7,90
FR0013202140 - OTRAS AMIRAL GESTION SEXTA	EUR	26	3,80	0	0,00
IE00BDZS0K97 - OTRAS BMO INVESTMENTS IREL	EUR	28	4,02	55	8,43
IE00BF5H5052 - OTRAS SEILERN INTERNATIONA	EUR	37	5,26	0	0,00
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORN	EUR	52	7,49	0	0,00
LU0326423067 - OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	16	2,33	20	3,07
LU0389812933 - SOCIEDADES AMUNDI INDEX SOLUTIO	EUR	0	0,00	10	1,50
LU0895805017 - OTRAS JUPITER JGF - DYNAMI	EUR	54	7,75	55	8,36
LU1050469367 - OTRAS AMUNDI INDEX EURO AG	EUR	0	0,00	10	1,52
LU1071420456 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	33	4,80	35	5,36
LU1223083160 - OTRAS SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	59	8,47	57	8,70
LU1442549884 - OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	65	9,37	66	10,09
LU1493700642 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	56	8,00	46	6,99
LU1663838545 - OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	26	3,80	35	5,41
LU1663951603 - OTRAS DEUTSCHE INVEST I TO	EUR	39	5,57	46	7,05
LU1670724704 - OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	EUR	23	3,24	25	3,87
LU1694214120 - OTRAS NORDEA 1 SICAV-LOW D	EUR	0	0,00	32	4,86
US92189F1066 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	USD	7	1,02	9	1,35
US9219088443 - FONDOS VANGUARD DIVIDEND AP	USD	26	3,81	14	2,14
TOTAL IIC		618	88,98	568	86,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		618	88,98	568	86,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		672	96,80	628	95,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.455,37	6.097,62
Nº de Partícipes	58	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.379	83,8214
2019	627	102,7957
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,40	30,40	6,64						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	31,23	4,71	1,52						

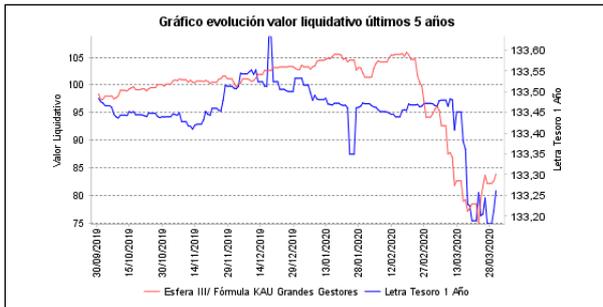
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

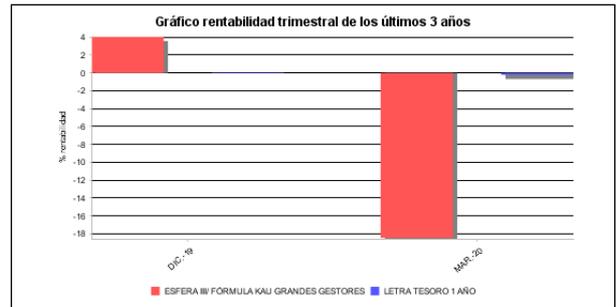
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,49	1,67	1,62		2,68			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
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	1.252	90,79	547	87,24

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	107	7,76	115	18,34
* Cartera exterior	1.146	83,10	431	68,74
* 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)	221	16,03	89	14,19
(+/-) RESTO	-94	-6,82	-9	-1,44
TOTAL PATRIMONIO	1.379	100,00 %	627	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	627	180	627	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	106,41	108,84	106,41	116,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,51	4,30	-20,51	-1.158,28
(+) Rendimientos de gestión	-20,13	5,57	-20,13	-900,80
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	26,37
+ Dividendos	0,02	0,08	0,02	-45,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-41,23
± 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)	-20,12	5,49	-20,12	-912,45
± Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	-92.929,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-1,27	-0,38	-34,11
- Comisión de gestión	-0,30	-0,66	-0,30	1,29
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-119,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,29	-0,06	55,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,24	0,00	97,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	86,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-903,91
+ 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	-903,91
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.379	627	1.379	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	48	7,74
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	48	7,74
TOTAL IIC	107	7,74	67	10,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	107	7,74	115	18,41
TOTAL IIC	1.146	83,07	431	68,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.146	83,07	431	68,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.252	90,81	547	87,23

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	107	Inversión
SEILERN INTERNATIONALA	OTRAS SEILERN INTERNATIONALA	105	Inversión
SCHRODER ISF ASIAN T	OTRAS SCHRODER ISF ASIAN T	102	Inversión
FUNDSMITH EQUITY FUN	OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	184	Inversión
ALKEN FUND - EUROPEA	OTRAS ALKEN FUND - EUROPEA	70	Inversión
FIDELITY FUNDS - CHI	OTRAS FIDELITY FUNDS - CHI	124	Inversión
ALGER SICAV - ALGER	OTRAS ALGER SICAV - ALGER	30	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	OTRAS MORGAN STANLEY INVES	148	Inversión
FRANKLIN TEMPLETON I	OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	55	Inversión
Total otros subyacentes		925	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		925	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 287202</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 287203</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un participe significativo con un 22,81% de participación.
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
Corretajes: 0,1466%

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 periodo hemos aprovechado las caídas originadas por la crisis del COVID para incrementar nuestra exposición a renta variable utilizando la liquidez disponible. Vistos los datos de la pandemia y la respuesta de los diferentes países hemos decidido reducir progresivamente el peso de Europa, incrementando el posicionamiento en Asia y USA.

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 120,05% y el número de participes ha aumentado en 16.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -18,46% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año a -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,49% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 83,8214 a lo largo del período frente a 102,7957 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50% mientras que la del compartimento ha sido -18,46%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado posiciones en los siguientes fondos: Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity Fund ZH (EUR) Seilern Stryx World Growth EUR H C Fundsmith Equity Fund Sicav T EUR Acc Franklin India Fund W(acc)EUR-H1 Magallanes European Equity P FI Schroder International Selection Fund Asian Total Return C Accumulation EUR Hedged Fidelity China Focus Y-Acc-EUR Alken Fund - European Opportunities Class.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se han realizado operaciones con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 9,20% de tesorería.

La renta variable asciende a 0,00%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 90,80% en otras IIC

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

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

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 81,27%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 30,40% 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 31,23%.

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.

Continuamos confiando en los fondos que tenemos en cartera por lo que no esperamos que la configuración de la misma cambie significativamente. Comentar la reducción de peso estructural de Europa respecto a USA y Asia, que haremos de forma progresiva salvo cambios en las perspectivas de los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	23	3,74
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,80
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,80
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,80
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,80
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	48	7,74
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	48	7,74
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	107	7,74	67	10,67
TOTAL IIC		107	7,74	67	10,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		107	7,74	115	18,41
IE00B9CQXS71 - FONDOS SPDR S&P GLOBAL DIVI	EUR	18	1,33	27	4,23
IE00BCBJG560 - FONDOS SPDR MSCI WORLD SMAL	EUR	36	2,64	21	3,32
IE00BF5H5052 - OTRAS SEILERN INTERNATIONA	EUR	105	7,64	63	10,09
IE00BP3QZB59 - FONDOS SHARES EDGE MSCI WO	EUR	22	1,60	29	4,66
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORN	EUR	123	8,90	0	0,00
LU0372741511 - OTRAS SCHRODER ISF ASIAN T	EUR	102	7,38	49	7,78
LU0690375182 - OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	184	13,32	73	11,66
LU0866838575 - OTRAS ALKEN FUND - EUROPEA	EUR	70	5,08	21	3,29
LU0936575868 - OTRAS FIDELITY FUNDS - CHI	EUR	124	9,02	47	7,52
LU1339880095 - OTRAS ALGER SICAV - ALGER	EUR	30	2,19	0	0,00
LU1437016972 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI WO	EUR	128	9,27	16	2,60
LU1511517010 - OTRAS MORGAN STANLEY INVE	EUR	148	10,73	28	4,40
LU1749025778 - OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	55	3,97	35	5,56
US9219088443 - FONDOS VANGUARD DIVIDEND AP	USD	0	0,00	23	3,71
TOTAL IIC		1.146	83,07	431	68,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.146	83,07	431	68,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.252	90,81	547	87,23

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA

Fecha de registro: 20/09/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

0-50% de la exposición total.

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

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

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

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

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

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

patrimonio neto.

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

Asesor de inversión: DEL CANTO ALVAREZ, JORGE ALBERTO

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,00	0,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.494,37	14.008,76
Nº de Partícipes	75	61
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.347	76,9879
2019	1.407	100,4347
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	41,49	41,49	4,07						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	26,50	26,50	1,95						

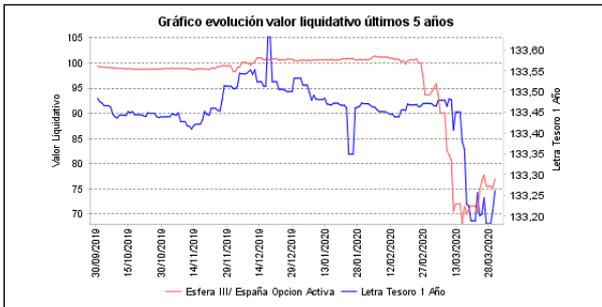
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

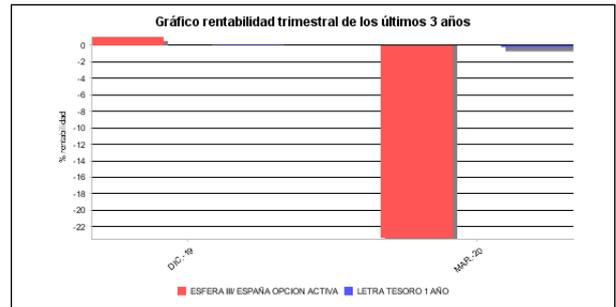
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,63	0,63	0,83	0,62		1,13			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
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	974	72,31	1.111	78,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	974	72,31	1.111	78,96
* 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)	246	18,26	241	17,13
(+/-) RESTO	126	9,35	55	3,91
TOTAL PATRIMONIO	1.347	100,00 %	1.407	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.407	94	1.407	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,81	128,63	22,81	-74,21
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-26,92	1,87	-26,92	-2.188,14
(+) Rendimientos de gestión	-26,28	2,76	-26,28	-1.485,52
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-72,00
+ Dividendos	0,11	0,10	0,11	61,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	63,47
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,51	0,97	-9,51	-1.532,85
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-16,87	1,70	-16,87	-1.543,36
± 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	-0,64	-0,89	-0,64	3,93
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	-45,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-45,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,23	-0,10	36,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,10	0,00	97,77
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,09	-0,07	-7,27
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.347	1.407	1.347	

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

3. Inversiones financieras

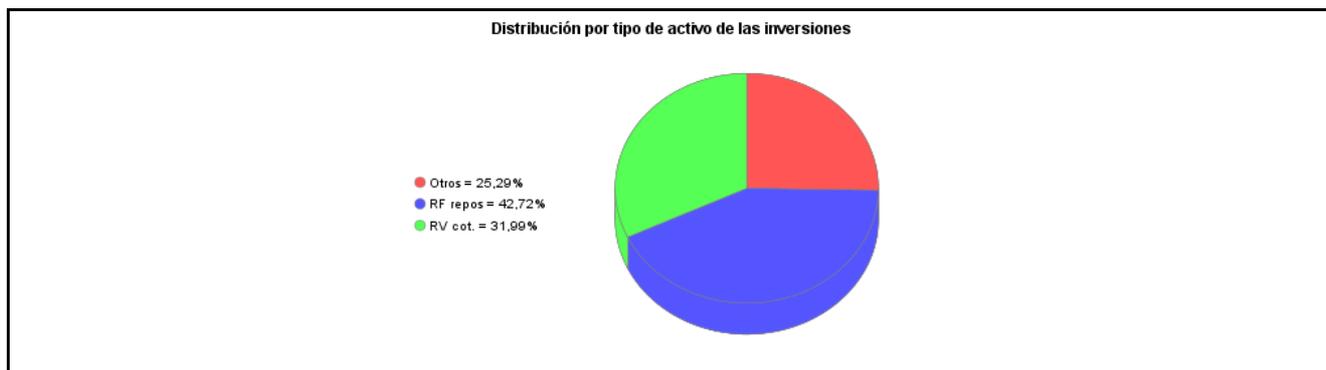
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	575	42,72	857	60,95
TOTAL RENTA FIJA	575	42,72	857	60,95
TOTAL RV COTIZADA	431	31,99	265	18,81
TOTAL RENTA VARIABLE	431	31,99	265	18,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.006	74,71	1.122	79,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.006	74,71	1.122	79,76

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	338	Inversión
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	134	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	152	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	182	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	225	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	192	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	78	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	166	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	34	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	4	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	4	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	4	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	108	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	56	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	57	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	118	Inversión
Total subyacente renta variable		1853	
TOTAL OBLIGACIONES		1853	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 287202</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 287203</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un participe significativo con un 26,85% de participación. 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 2.220.951,72 euros con unos gastos de 332,52 euros.	(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 2.220.951,72 euros con unos gastos de 332,52 euros.
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:	Corretajes: 0,1801%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 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.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer trimestre el fondo ha adaptado su exposición al mercado español de renta variable, en función de la desviación del Ibex 35 en relación a su canal de desviación típica de un año. En los excesos de desviación al alza se redujo el peso en cartera y se incrementó en los excesos a la baja de dicho canal.</p> <p>c) Índice de referencia. El compartimento no sigue ningún índice de referencia.</p>
--

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido en un 4,27%, y el número de participes ha aumentado en 14.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -23,35% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24% y ha soportado unos gastos de 0,63% 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 76,9878 a lo largo del período frente a 100,4346 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50% mientras que la del compartimento ha sido -23,35%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las operaciones regulares de aumento de la inversión se realizó a través de ETF sobre el Ibex 35, futuros sobre el Ibex 35 de vencimiento mensual y también sobre el vencimiento de Junio, así como la compra de alguna acción del Mercado Continuo, con preferencia hacia las incluidas en el Ibex 35. El uso de derivados se ha realizado por su valor nominal, sin apalancamiento, y con el respaldo de los activos y liquidez presente en la IIC. Así mismo por la parte directamente expuesta al Ibex 35, se realizaron ventas de opciones Call cubiertas por el subyacente y otras de venta de opciones Put cubiertas en su totalidad por la liquidez en el patrimonio del fondo.

Durante algunas sesiones del periodo, alguna subasta de volatilidad afectó a la posibilidad de liquidación o contratación de algunos instrumentos incluidos en la cartera con vocación de permanencia estable en el patrimonio del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2.220.951,72 euros con unos gastos de 332,52 euros.

El objetivo perseguido por la operativa de derivados ha sido el de inversión. Durante el exceso de desviación al alza sobre el canal de desviación típica anual del Ibex 35, se realizó una operación de cobertura temporal mediante la venta de futuros Ibex, hasta que el valor del índice se colocó por debajo de la recta de regresión de dicho canal. Con eso se cubrió parcialmente la cartera de ETF y otros instrumentos financieros directamente relacionados o vinculados al Ibex 35.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 68,25% de tesorería.

La renta variable asciende a 50,15%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 22,76% en otras IIC

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

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

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 5,91%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 41,49% 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 26,50%.

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.

Los fuertes y continuados descensos producidos en la práctica totalidad de activos en el campo de interés de la IIC, han dejado las cotizaciones en valores que exceden a la baja los tres canales de desviación típica en los que se apoya la gestión. Al tratarse principalmente de inversión mediante instrumentos de réplica a un índice como el Ibex 35, se aprovechará esta ocasión excepcional para incrementar el grado de exposición en la inversión sobre ese índice. La gestión tendrá como objetivo reducir la volatilidad un mayor ritmo que la del índice y reducir el valor medio de todas las inversiones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	407	28,95
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	96	7,12	90	6,40
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,40
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	96	7,12	90	6,40
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	96	7,12	90	6,40
ES00000126B2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	96	7,12	0	0,00
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	90	6,40
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	96	7,12	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-04-01	EUR	96	7,12	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		575	42,72	857	60,95
TOTAL RENTA FIJA		575	42,72	857	60,95
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	3	0,26	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	5	0,37	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	5	0,37	0	0,00
ES0105336038 - FONDOS ACCION IBEX 35 ETF F	EUR	219	16,24	106	7,55
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	7	0,49	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	10	0,74	6	0,39
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	0	0,00	12	0,84
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	12	0,86	0	0,00
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	20	1,46	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	33	2,47	0	0,00
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	5	0,34	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	7	0,54	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	6	0,43	0	0,00
FR0010251744 - FONDOS LYXOR ETF IBEX 35	EUR	88	6,52	141	10,03
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	12	0,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		431	31,99	265	18,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		431	31,99	265	18,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.006	74,71	1.122	79,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.006	74,71	1.122	79,76

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN

Fecha de registro: 18/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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

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

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

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

Asesor de inversión: GARCIA BLANCO, VICTOR

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.409,97	12.707,23
Nº de Partícipes	8	11
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.061	85,5105
2019	1.324	104,2113
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-10,03	16-03-2020				
Rentabilidad máxima (%)	10,15	13-03-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	55,37	55,37							
Ibex-35	49,79	49,79							
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55							
MSCI World Net Total Return USD Index	47,01	47,01							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	31,54	31,54							

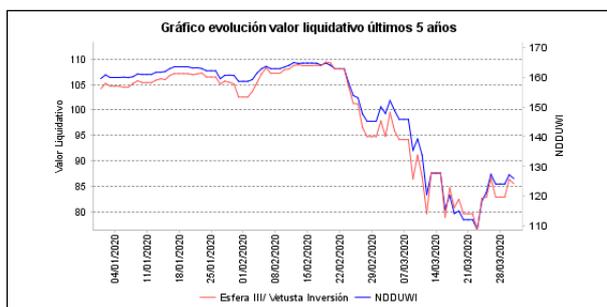
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

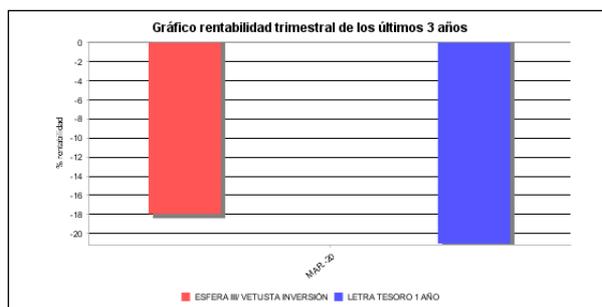
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	1,15			1,15			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.012	95,38	1.304	98,49
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.012	95,38	1.304	98,49
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	50	4,71	22	1,66
(+/-) RESTO	-1	-0,09	-2	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	1.061	100,00 %	1.324	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.324	0	1.324	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,84	130,00	-1,84	-101,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,98	6,22	-18,98	-495,70
(+) Rendimientos de gestión	-18,57	6,94	-18,57	-447,57
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,64	0,44	0,64	87,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,22	7,66	-19,22	-426,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-1,16	0,01	-100,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,72	-0,41	-26,90
- Comisión de gestión	-0,25	-0,23	-0,25	-40,80
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-40,87
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,20	-0,04	77,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,12	0,00	97,97
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,15	-0,10	17,20
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	136,53
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	136,53
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.061	1.324	1.061	

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

3. Inversiones financieras

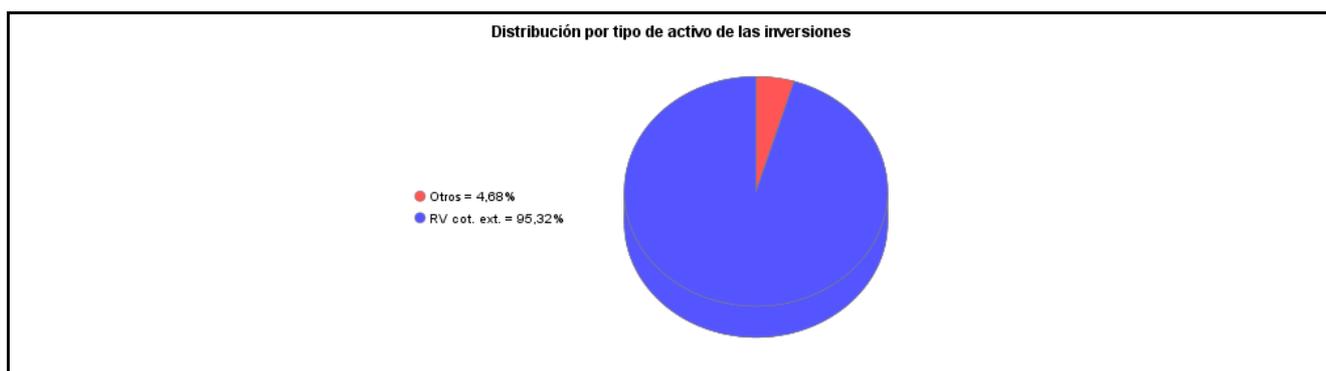
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.012	95,32	1.304	98,44
TOTAL RENTA VARIABLE	1.012	95,32	1.304	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.012	95,32	1.304	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.012	95,32	1.304	98,44

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro

de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287202

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287203

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 48,76% y un 48,72% de participación cada uno. (F) Vende el 26/03/2020 dólares al depositario por un importe de 63.000 a un tipo de cambio de 0,924641.
(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: 0,0010%

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 vocación del fondo es la de mantenerse invertido fundamentalmente en empresas cotizadas independientemente de las posibles inclemencias del mercado, por lo que no se han producido apenas cambios significativos en la distribución de la cartera de inversiones durante el periodo de referencia. Como se detalla más adelante, tan solo se ha producido la venta de una única posición durante este trimestre.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue MSCI World Net Total Return Index obteniendo una rentabilidad de -21,05% siendo la del compartimento -17,95 %.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 19,86%, y el número de participes ha disminuido en 3. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -17,95% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24% y ha soportado unos gastos de 0,30% 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 85,5105 a lo largo del período frente a 104,2113 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50% mientras que la del compartimento ha sido -17,95%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo solo se ha producido la venta de la posición en C.H. Robinson Worldwide. Esta venta se produce no porque se desconfíe del valor en el largo plazo, sino tan solo para generar liquidez necesaria para atender posibles reembolsos asociados a la inestabilidad generada por la pandemia. La cartera se ha visto especialmente afectado por el comportamiento negativo de aquellas empresas vinculadas a la actividad crediticia como JP Morgan, Synchrony Financial o American Express. La bajada de tipos de interés decretada por autoridades monetarias estadounidenses, junto con la menor actividad empresarial, afectará muy probablemente a la cuenta de resultados de estas empresas. Conforme se vayan suavizando los efectos de la pandemia, y se retome la actividad crediticia y de gasto por parte de empresas y familias, es de esperar que estas empresas vuelvan a mejorar su margen de interés y por tanto su nivel de beneficios habitual

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se han realizado operaciones de derivados en este trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 4,66% de tesorería.

La renta variable asciende a 95,33%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 56,27% 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 31,54%.

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.

El compartimento se mantendrá fundamentalmente invertido en acciones de empresas. Se tratará de aprovechar las oportunidades que puedan presentarse para adquirir nuevas empresas o rotar la cartera hacia otras empresas que puedan presentar precios más atractivos. En el corto y medio plazo es posible que el impacto de la pandemia siga afectando negativamente a la evolución del mercado, pero según se produzcan avances en el control de la misma es de esperar que se restablezca la normalidad empresarial y económica y se reduzca la volatilidad vigente en la actualidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	28	2,68	36	2,72
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	40	3,79	44	3,29
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	22	2,09	37	2,79
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	31	2,88	35	2,61
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	36	3,41	46	3,47

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	32	3,02	46	3,46
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	34	3,19	40	2,99
US0320951017 - ACCIONES AMPHENOL CORP	USD	15	1,37	21	1,60
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	56	5,32	64	4,84
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	19	1,81	18	1,34
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	13	1,26	20	1,52
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	36	3,38	41	3,06
US12541W2098 - ACCIONES CH ROBINSON WORLDWID	USD	0	0,00	57	4,33
US1567821046 - ACCIONES CERNER CORP	USD	19	1,81	22	1,67
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	23	2,17	30	2,28
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	33	3,07	48	3,62
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	33	3,14	34	2,55
US3156161024 - ACCIONES F5 NETWORKS INC	USD	33	3,07	42	3,17
US369501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	24	2,27	32	2,39
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	21	1,97	18	1,35
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	31	2,93	34	2,55
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	38	3,54	57	4,32
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	45	4,25	49	3,72
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	18	1,69	22	1,65
US58506Q1094 - ACCIONES MEDPACE HOLDINGS INC	USD	32	3,01	36	2,72
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	23	2,13	22	1,68
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	32	2,98	35	2,64
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	48	4,48	56	4,23
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	50	4,70	57	4,32
US87165B1035 - ACCIONES SYNCHRONY FINANCIAL	USD	23	2,15	50	3,78
US90353W1036 - ACCIONES UBIQUITI NETWORKS IN	USD	51	4,80	67	5,05
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	21	1,94	24	1,80
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	18	1,73	21	1,59
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	35	3,29	44	3,34
TOTAL RV COTIZADA		1.012	95,32	1.304	98,44
TOTAL RENTA VARIABLE		1.012	95,32	1.304	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.012	95,32	1.304	98,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.012	95,32	1.304	98,44

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / GALILEUM GLOBAL

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

Asesor de inversión: MONTERO JIMÉNEZ, ALBERTO JAVIER

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	2,69	0,00	2,69	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.884,19	1.102,05
Nº de Partícipes	4	2
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	140	74,3637
2019	110	99,4846
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,87	23,87							
Ibex-35	49,79	49,79							
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55							
MSCI World Net EUR Index	47,33	47,33							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00							

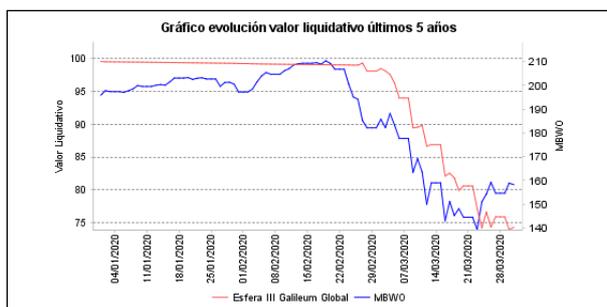
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

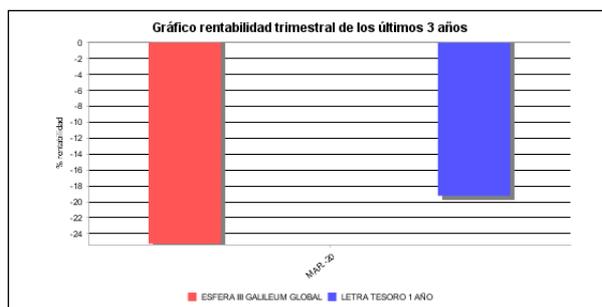
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,81	1,50			1,50			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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
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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	129	92,14	90	81,82
* Cartera interior	0	0,00	90	81,82
* Cartera exterior	129	92,14	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)	12	8,57	19	17,27
(+/-) RESTO	-1	-0,71	1	0,91
TOTAL PATRIMONIO	140	100,00 %	110	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	110	0	110	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	50,61	153,17	50,61	-31,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-30,12	-0,50	-30,12	12.241,63
(+) Rendimientos de gestión	-29,22	0,00	-29,22	3.451.141,27
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-1.357,14
+ Dividendos	0,17	0,00	0,17	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-16,22	0,00	-16,22	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-13,25	0,00	-13,25	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,09	0,00	0,09	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-0,51	-0,90	267,27
- Comisión de gestión	-0,33	-0,18	-0,33	-289,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,02	-292,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,44	-0,27	-0,44	-238,34
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,10	-279,80
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	140	110	140	

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

3. Inversiones financieras

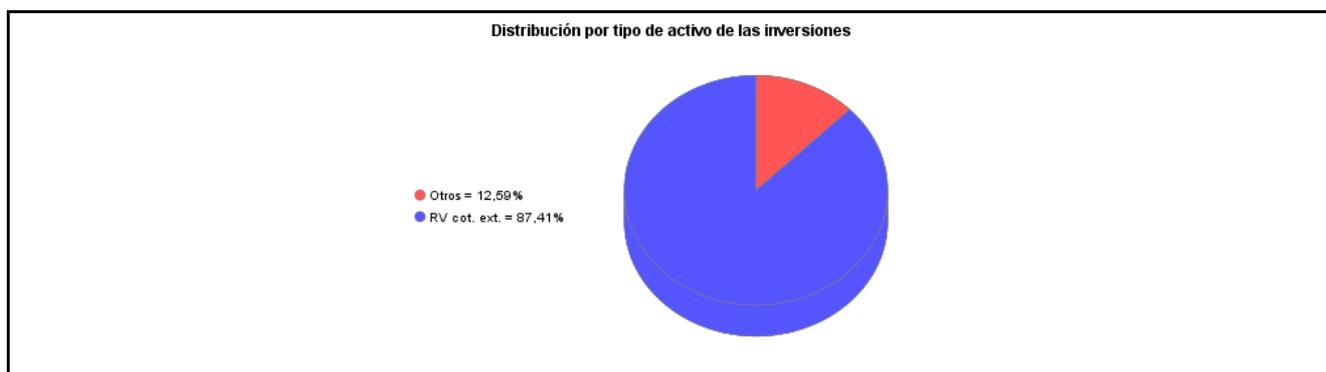
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	90	82,30
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	90	82,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	90	82,30
TOTAL RV COTIZADA	122	87,41	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	122	87,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	122	87,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	122	87,41	90	82,30

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,J	OPCION E-MINI S&P 500 INDEX FUTURES,J 50	272	Inversión
Total subyacente renta variable		272	
TOTAL DERECHOS		272	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287202

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287203

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 44,51% y un 26,65% de participación cada uno.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 271.376,04 euros con unos gastos de 179,88 euros.

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

0,4473%

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 la crisis del Covid 19- El portfolio se cubrió fuertemente ante caídas extremas del mercado que podrían convertir en este año en un 2008, dicho caso extremo todavía no se ha alcanzado y por ello el portfolio sufrió por la caída del mercado y por la compra de protección a un precio elevado.

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 27,80%, y el número de participes ha aumentado en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -25,25% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24% y ha soportado unos gastos de 0,81% 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 74,3637 a lo largo del período frente a 99,4845 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50% mientras que la del compartimento ha sido -25,25%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se procedió a implementar la cartera modelo a lo largo de un proceso que duró aproximadamente un mes.

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 271.376,04 euros con unos gastos de 179,88 euros.

Se compró mucha protección para caídas extremas ante un posible escenario como el 2008 que cubrirían el riesgo de mercado de la cartera ante caídas extremas.

No se han realizado operaciones de derivados en este trimestre.

d) Otra información sobre inversiones.

Tras un periodo de estreno del vehículo, la cartera se comenzará a construir en el siguiente trimestre. Mientras tanto se ha realizado repo e inversiones de bajo riesgo.

La cartera cuenta con un 7,70% de tesorería.

La renta variable asciende a 66,18%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 8,13%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

Se compró protección de cartera por encima del 10% del patrimonio del fondo, inversión que se rectificó en menos de una semana.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 23,87% 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 25,62%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El Covid 19 deja por delante una alta incertidumbre y volatilidad, el mayor factor que podría justificar que esta crisis provocara mayores caídas en la renta variable es el parón de la economía americana. Sin embargo el presidente norteamericano obvia el peaje en vidas y no tiene intención de frenar la economía, la mayor duda es si la presión social y la situación en las próximas semanas en USA harán cambiar dicha decisión como ya pasó en otras economías desarrolladas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	40	36,70
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	10	9,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	10	9,12
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	10	9,12
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	10	9,12
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	10	9,12
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	90	82,30
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	90	82,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	90	82,30
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	6	4,57	0	0,00
HK0032009356 - ACCIONES CROSS-HARBOUR HOLDIN	HKD	12	8,26	0	0,00
HK3808041546 - ACCIONES SINOTRUK HONG KONG L	HKD	11	8,10	0	0,00
JP3166900005 - ACCIONES FCC CO LTD	JPY	7	4,73	0	0,00
JP3830000000 - ACCIONES BROTHER INDUSTRIES L	JPY	7	4,95	0	0,00
KYG814771047 - ACCIONES SINA CORP/CHINA	USD	5	3,71	0	0,00
KYG870111388 - ACCIONES TCL ELECTRONICS HOLD	HKD	10	7,07	0	0,00
KYG972301090 - ACCIONES WISON ENGRG	HKD	7	4,90	0	0,00
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	13	9,52	0	0,00
SG1083915098 - ACCIONES HI-P INTERNATIONAL L	SGD	7	5,04	0	0,00
SG1T06929205 - ACCIONES CHINA AVIATION OIL S	SGD	7	4,67	0	0,00
US25820R1059 - ACCIONES DORCHESTER MINERALS	USD	5	3,31	0	0,00
US86800U1043 - ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER	USD	11	7,58	0	0,00
US8684591089 - ACCIONES SUPERNUS PHARMACEUTI	USD	8	5,82	0	0,00
YGG456671053 - ACCIONES HOLLYSYS AUTOMATION	USD	7	5,18	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		122	87,41	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		122	87,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		122	87,41	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		122	87,41	90	82,30

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / SAVANTO

Fecha de registro: 17/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

Podrá existir concentración

geográfica o sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

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

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

La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC.

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	600,00	
Nº de Partícipes	1	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	60	99,4644
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

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 (%)	-0,19	19-03-2020				
Rentabilidad máxima (%)	-0,02	22-03-2020				

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

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

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

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	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
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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	60	100,00		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	60	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60		60	

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

3. Inversiones financieras

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

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

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo

tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287202

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287203

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0000%

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 compartimento no ha iniciado la operativa hasta el 20 de abril.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado a 60, expresado en miles de euros, y el número de participes, a 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0.54% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24% y ha soportado unos gastos de 1.50% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,4644 al final del periodo.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -13,50% mientras que la del compartimento ha sido -0,54%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El compartimento no ha iniciado la operativa hasta el 20 de abril.

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.

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

No se han realizado operaciones de derivados en este trimestre.

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 está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0.00% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0.00%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

Se compró protección de cartera por encima del 10% del patrimonio del fondo, inversión que se rectificó en menos de una semana.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media

histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 0,00% 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 0.00%.

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.

En los siguientes meses, el compartimento tomara posiciones escalonadas en RV, ya que el portafolio está en creación, con el objetivo de minorar los riesgos. El compartimento tratará de buscar empresas solventes y poco endeudadas. Mientras, mantendrá una posición alta de liquidez para mitigar el riesgo de una segunda oleada bajista. Por otro lado, evitará posiciones en derivados y Renta Fija.

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA III / GLOBAL GRADIENT

Fecha de registro: 17/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index EUR con una

volatilidad objetivo máxima inferior al 25% anual.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta

fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por

tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y

sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del

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

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

La selección de valores se basa en un modelo matemático llamado Global Gradient que se basa en identificar de manera automática los

valores que mejor desempeño pueden mostrar según el entorno macroeconómico y financiero.

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

del grupo o no de la Gestora.

La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de

forma indirecta a través de IIC.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	770,00	
Nº de Partícipes	2	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	77	99,5488
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,05	0,00	0,05	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

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 (%)	-0,15	19-03-2020				
Rentabilidad máxima (%)	-0,01	21-03-2020				

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

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

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

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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años

No disponible por insuficiencia de datos históricos

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	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
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	Importe	% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00		
* Cartera interior	0	0,00		
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	77	100,00		
(+/-) RESTO	0	0,00		
TOTAL PATRIMONIO	77	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		0,00	0,00
(+)	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+)	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	77		77	

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

3. Inversiones financieras

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

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

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H Modificación de elementos esenciales del folleto La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/SAVANTO, y al mismo

tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287202

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III/GLOBAL GRADIENT, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287203

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 64,94% y un 35,06% de participación cada uno.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0000%

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

sucedendo 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.

Aún no hemos empezado a operar, el sistema electrónico se habilitó en abril y el fondo aún no está listado en Inversis ni en MyInvestor para que la gente pueda suscribirlo

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 asciende a 77, expresado en miles de euros, y el número de partícipes a 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,43% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha -0,24%, y ha soportado unos gastos de 1,65% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,5488 al final del trimestre.

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 -0,43%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aún no hemos empezado a operar, el sistema electrónico se habilitó en abril y el fondo aún no está listado en Inversis ni en MyInvestor para que la gente pueda suscribirlo.

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 ha realizado operativa referida a este apartado.

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 está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 0,00% 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 0,00%.

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 estrategia del fondo prevé que, aunque sean esperables algunas caídas adicionales de aquí a junio, desde el nivel actual es más probable captar una gran parte de la recuperación del mercado. El plan es ir construyendo poco a poco la cartera, empezando la semana del 4 de mayo con un 70% de liquidez e ir incrementando el capital invertido hasta un 80%-90% en junio-julio

10. Detalle de inversiones financieras

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

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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