

ESFERA II, FI
Nº Registro CNMV: 5138

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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

Fondo por compartimentos: SI

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.esferacapital.es.

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / ALLROAD

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados europeos y norteamericanos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.240,16	11.186,71
Nº de Partícipes	22	23
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	777	69,1418
2019	958	86,3062
2018	993	89,4658
2017	1.119	99,2392

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,89	0,71	-5,30	-16,00	-5,83	-3,53	-9,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,86	02-07-2020	-10,52	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,28	21-09-2020	5,19	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	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,43	15,73	24,71	37,92	10,24	10,91	9,81		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,88	13,65	31,96	25,31	8,53	7,89	7,96		

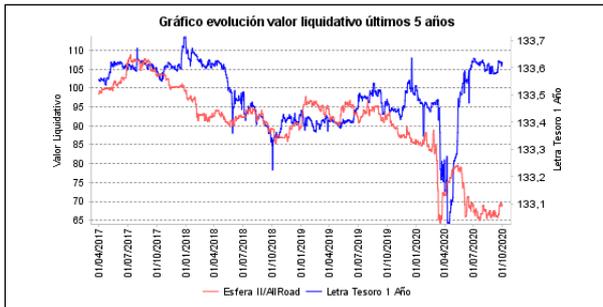
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

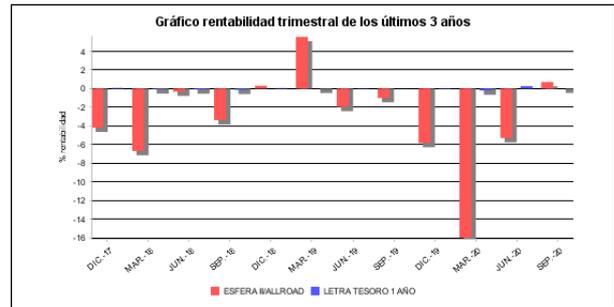
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,46	0,44	0,44	0,51	2,12	2,10	1,53	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	598	76,96	555	72,27
* Cartera interior	598	76,96	555	72,27
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134	17,25	132	17,19
(+/-) RESTO	45	5,79	81	10,55
TOTAL PATRIMONIO	777	100,00 %	768	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)	768	811	958	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,49	-0,63	-0,24	-150.587,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,73	-5,18	-21,15	-112,77
(+) Rendimientos de gestión	1,35	-4,61	-19,39	-126,58
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,03	31,27
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-7,77
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,36	-4,60	-19,37	-126,75
± 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	-0,62	-1,15	-1,76	-1,99
- Comisión de gestión	-0,34	-0,67	-1,01	8,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	8,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,17	-0,26	1,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,26	-0,42	-16,12
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-228,89
+ 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	-228,89
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	777	768	777	

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

3. Inversiones financieras

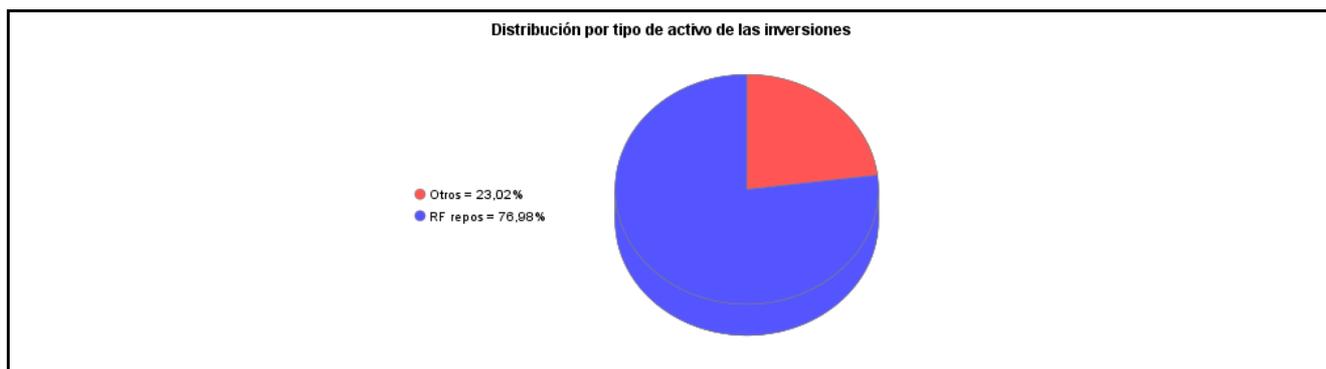
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	598	76,98	555	72,20
TOTAL RENTA FIJA	598	76,98	555	72,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	598	76,98	555	72,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	598	76,98	555	72,20

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	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	671	Inversión
Total subyacente renta variable		671	
TOTAL OBLIGACIONES		671	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 45,28% 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 1.745.242,81 euros con unos gastos de 44,51 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:0,0565%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue invertido corto aproximadamente al 90 % en un solo activo: futuros del Eurostoxx 50. Se han hecho un par de operaciones de trading positivas y el resultado del trimestre ha sido el +0,71%.

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 1.19% y el número de partícipes ha aumentado en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0.71% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.0053%, y ha soportado unos gastos de 0,46% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 69.1418 a lo largo del período frente a 68.6527 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2.37%, mientras que la del compartimento ha sido 0.71%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde el principio ha estado corto de futuros del Eurostoxx 50 y se han hecho un par de operaciones de trading positivas en el mes de septiembre.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.745.242,81 euros con unos gastos de 44,51 euros.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 100.59% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a -86.31%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 79.51%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 15.73% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 13.88%.

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 mercado sigue inquieto y el fondo sigue, por ahora, corto en futuros del Eurostoxx 50. El fondo seguirá invirtiendo largo y corto en futuros del Eurostoxx 50 con idea de aprovechar la volatilidad del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	598	76,98	0	0,00
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	555	72,20
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		598	76,98	555	72,20
TOTAL RENTA FIJA		598	76,98	555	72,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		598	76,98	555	72,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		598	76,98	555	72,20

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / BACKTRADER

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 32% anual. Se fija un VaR de 50% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 50% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Las tomas de decisiones de inversión estarán basadas en algoritmos de análisis técnico, utilizando para ello una plataforma denominada Backtrader. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

Nota: El 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	7.110,88	7.110,90
Nº de Partícipes	19	25
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	619	86,9912
2019	718	100,9258
2018	666	95,5830
2017	657	93,7935

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,81	-1,77	-14,45	2,57	-6,20	5,59	1,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	26-08-2020	-6,33	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	03-08-2020	5,72	24-01-2020		

(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	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,95	1,78	13,56	25,83	16,60	11,03	7,18		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,97	0,17	20,68	10,04	10,68	7,02	4,26		

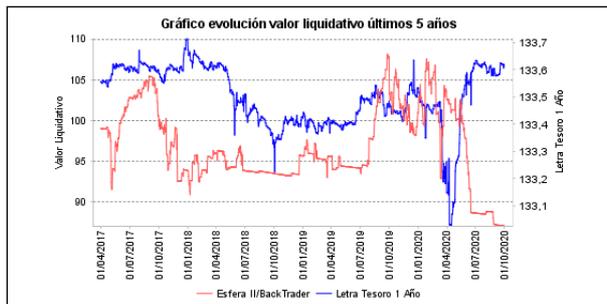
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

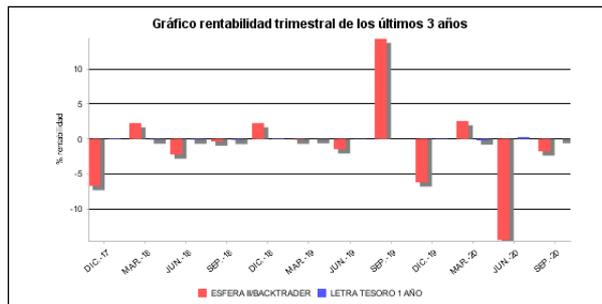
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,38	0,37	0,38	0,44	1,87	1,89	1,34	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	515	83,20	524	83,17
* Cartera interior	515	83,20	524	83,17
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	105	16,96	107	16,98
(+/-) RESTO	-2	-0,32	-2	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	619	100,00 %	630	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)	630	736	718	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,01	-0,01	-101,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,78	-15,30	-14,52	-89,54
(+) Rendimientos de gestión	-1,27	-15,02	-12,96	-92,39
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,04	30,19
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-5,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,26	-14,63	-12,40	92,24
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,50	-0,53	99,34
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,54	-1,06	-1,59	83,01
- Comisión de gestión	-0,25	-0,50	-0,75	-2.058,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	9,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,20	-0,30	7,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,31	-0,47	-8,95
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	-213,95
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	-213,95
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	619	630	619	

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

3. Inversiones financieras

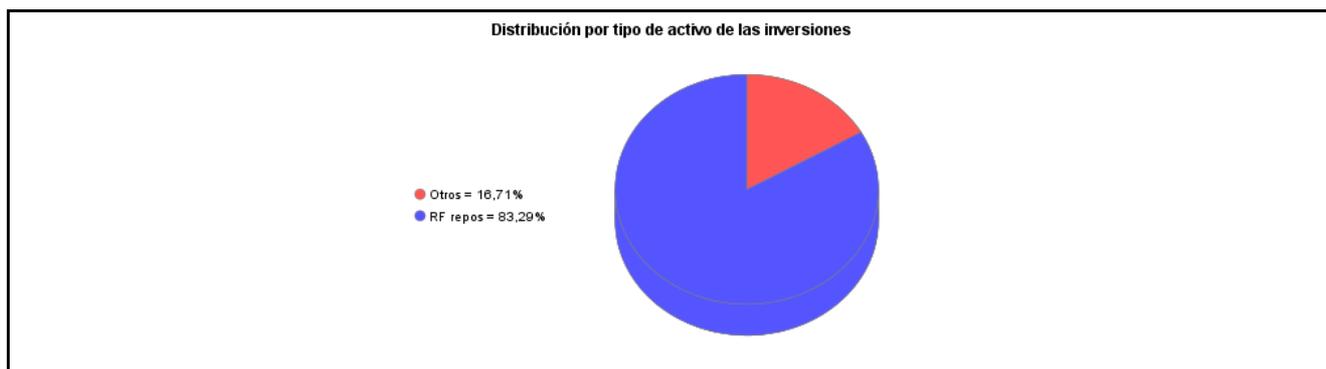
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	515	83,29	524	83,25
TOTAL RENTA FIJA	515	83,29	524	83,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	515	83,29	524	83,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	515	83,29	524	83,25

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 63,99% y 21,09% de participación respectivamente. (D)
Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.554.655,66 euros con unos gastos de 39,74 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:0,0497%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.
De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.
Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Inversión en futuros del SP500.

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 1.77% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1.77% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido -0.0053%, y ha soportado unos gastos de 0,38% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 86.9912 a lo largo del período frente a 88.5577 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2.37%, mientras que la del compartimento ha sido -1.77%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más relevantes en futuros SP500.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.554.655,66 euros con unos gastos de 39,74 euros.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 100% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 0.00%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 1.78% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido 21.33 % y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 7.97%.

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.

Movimientos bruscos causados por la situación de la pandemia y las elecciones en USA. El objetivo será aprovechar los rangos de movimiento laterales.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,55 2020-10-01	EUR	515	83,29	0	0,00
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	524	83,25
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		515	83,29	524	83,25
TOTAL RENTA FIJA		515	83,29	524	83,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		515	83,29	524	83,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		515	83,29	524	83,25

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / GESFUND AQUA

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

FI no cumple con Directiva 2009/65/CE.

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,41	0,65	0,19
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	31.634,18	30.301,53
Nº de Partícipes	69	65
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.877	122,5462
2019	3.486	119,8835
2018	1.431	94,9088
2017	1.299	94,2721

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	0,19	0,53	1,01	0,22	1,23	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,22	2,18	16,89	-14,42	3,25	26,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,55	03-09-2020	-11,30	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,10	25-09-2020	7,21	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	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	28,89	12,97	28,10	51,59	9,15	11,83			
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25			
S&P 500 TOTAL RETURN INDEX	44,29	13,02	31,54	55,73	8,20	12,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,77	10,09	41,57	30,06	7,71	8,04			

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

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

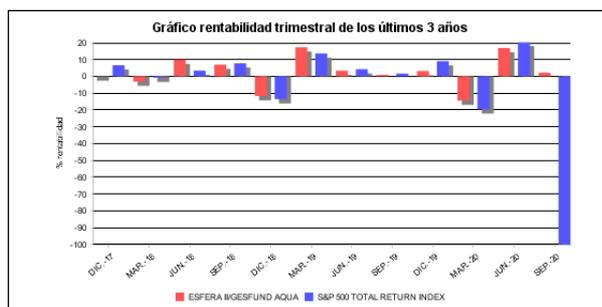
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,37	0,37	0,37	0,38	1,58	1,50	1,44	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.635	93,76	3.450	94,94
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.635	93,76	3.450	94,94
* 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	6,35	184	5,06
(+/-) RESTO	-4	-0,10	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	3.877	100,00 %	3.634	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.634	3.249	3.486	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,33	-4,92	8,33	-193,09
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,12	15,71	2,37	-85,82
(+) Rendimientos de gestión	2,74	16,15	3,96	-82,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,18	0,49	0,67	-12,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,80	16,36	2,53	-81,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,33	0,67	56,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	0,21	0,09	-11,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,94	-1,59	53,48
- Comisión de gestión	-0,53	-0,69	-1,23	-57,51
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-6,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,05	1,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,18	-0,25	-63,40
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-134,73
+ 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	-134,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.877	3.634	3.877	

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

3. Inversiones financieras

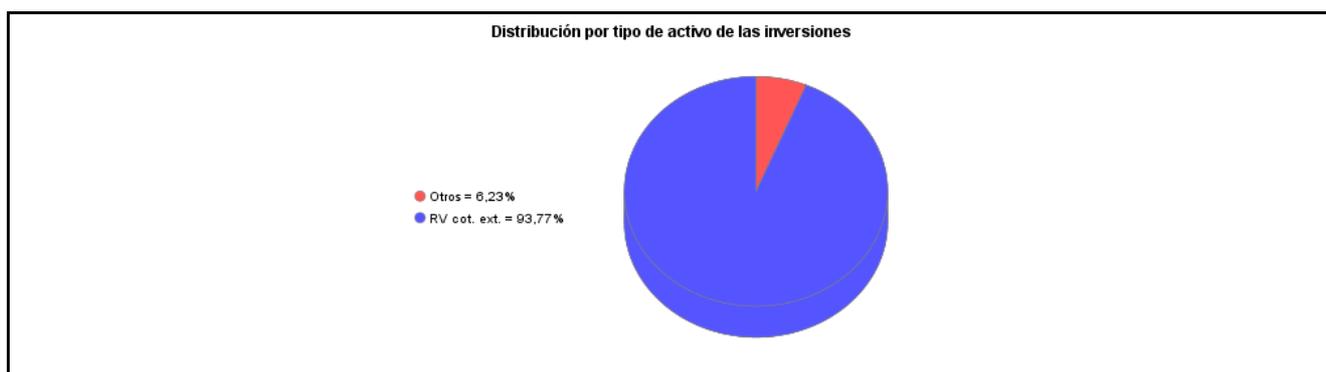
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	3.635	93,77	3.404	93,66
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	46	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE	3.635	93,77	3.450	94,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.635	93,77	3.450	94,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.635	93,77	3.450	94,92

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(F) Compra el 04/08/2020 dólares al depositario por un importe de 82.068.00 a un tipo de cambio de 0,8530. (F) Compra el 09/09/2020 dólares al depositario por un importe de 58.845 a un tipo de cambio de 0,8497.
 (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:0,0084%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
 a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
 Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.
 De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.
 Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a corto plazo, pero los riesgos a la baja no pueden descartarse.
 b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
 Durante este tercer trimestre no se han realizado compras de empresas nuevas en cartera, que sigue compuesta por 92 nombres. Tampoco ha habido ventas de acciones. Sí se han efectuado los correspondientes rebalances de empresas

menos representadas tras entradas de capital al vehículo (exactamente de 12 compañías). Por tanto, la cartera ha fluctuado en línea con el mercado, y la rotación se ha mantenido prácticamente a 0.

c) Índice de referencia.

El compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice SP 500 Total Return Index, con una volatilidad inferior al 15% anual, siendo su rentabilidad del -3.08%.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha ascendido un 6.67% y el número de participes ha ascendido en 8.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2.18% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,0053%, y ha soportado unos gastos de 0.37% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,19% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 122.5462 a lo largo del período frente a 119.9308 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2.37%, mientras que la del compartimento ha sido 2.18%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Rebalanceo de las siguientes empresas ya existentes en cartera: - AMERISAFE, Inc. - ARCOSA INC - ATMOS ENERGY CORP - BWX Technologies, Inc. - CLEARWAY ENERGY INC - ConAgra Brands, Inc. - TE Connectivity Ltd. New Switzerland Registered Shares - YUM CHINA HOLDINGS INC - HUAZHU GROUP LTD SPON ADS EACH REP - Novartis AG - Public Storage - CONMED CORP.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La operativa en derivados realizada obedece exclusivamente a un objetivo de cobertura del par eur/usd.

d) Otra información sobre inversiones.

Todos los activos presentes en el fondo cotizan en los mercados americanos y son extremadamente líquidos.

Todas las acciones cotizadas del fondo presentan una gran liquidez.

La cartera cuenta con un 6.23% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 93.77%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0.00%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad del compartimento ha sido del 12.97% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 19.77%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado probablemente presente una mayor volatilidad por las elecciones en Estados Unidos. La estrategia del fondo no cambia por este evento puntual.

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
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	23	0,59	24	0,65
CA33767E2024 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	USD	30	0,77	24	0,66
CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS IN	USD	41	1,06	39	1,07
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	26	0,68	17	0,46
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	42	1,09	42	1,16
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC	USD	38	0,98	37	1,01
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	39	1,00	46	1,27
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	15	0,39	15	0,42
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	USD	35	0,92	34	0,95
PR30040P1032 - ACCIONES EVERTEC INC	USD	19	0,48	16	0,44
US0078001056 - ACCIONES AEROJET ROCKETDYNE H	USD	20	0,51	20	0,56
US00790R1041 - ACCIONES ADVANCED DRAINAGE SY	USD	56	1,46	47	1,28
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	40	1,03	40	1,11
US02156B1035 - ACCIONES ALTERIX INC	USD	61	1,58	93	2,55
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	43	1,11	39	1,08
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	40	1,03	37	1,01
US03064D1081 - ACCIONES AMERICOLD REALTY TRU	USD	38	0,98	40	1,10
US03071H1005 - ACCIONES AMERISAFE INC	USD	26	0,67	25	0,68
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	81	2,10	67	1,84
US03783C1009 - ACCIONES APPFOLIO INC	USD	43	1,11	52	1,42
US0396531008 - ACCIONES ARCOSA INC	USD	31	0,79	26	0,72
US0495601058 - ACCIONES ATMOS ENERGY CORP	USD	36	0,93	35	0,97
US0499041053 - ACCIONES ATRION CORP	USD	8	0,21	9	0,23
US05605H1005 - ACCIONES BWX TECHNOLOGIES INC	USD	31	0,80	23	0,63
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	27	0,70	24	0,65
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	49	1,25	52	1,44
US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER CO INC/T	USD	70	1,81	44	1,22
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	54	1,40	49	1,35
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	40	1,04	36	0,98
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	28	0,72	28	0,78
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	52	1,35	49	1,35
US13765N1072 - ACCIONES CANNAE HOLDINGS INC	USD	41	1,05	47	1,29
US1653031088 - ACCIONES CHESAPEAKE UTILITIES	USD	23	0,59	24	0,66
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	43	1,11	37	1,02
US1714841087 - ACCIONES CHURCHILL DOWNS INC	USD	57	1,47	48	1,33
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	54	1,39	45	1,24
US18539C2044 - ACCIONES CLEARWAY ENERGY INC	USD	49	1,25	35	0,96
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	27	0,70	19	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2074101013 - ACCIONES CONMED CORP	USD	19	0,48	12	0,32
US2166484020 - ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	26	0,68	23	0,63
US21870Q1058 - ACCIONES CORESITE REALTY CORP	USD	36	0,92	38	1,04
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	38	0,98	36	0,98
US29978A1043 - ACCIONES EVERBRIDGE INC	USD	45	1,16	52	1,42
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	34	0,88	40	1,10
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	41	1,07	37	1,03
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	46	1,18	47	1,29
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	23	0,59	23	0,62
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	36	0,93	44	1,20
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER &	USD	45	1,16	43	1,19
US44332N1063 - ADR HUAZHU GROUP LTD	USD	29	0,75	19	0,52
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	55	1,43	48	1,33
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	36	0,93	34	0,94
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	39	1,00	32	0,89
US49271V1008 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	32	0,82	34	0,94
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	32	0,83	34	0,94
US50187A1079 - ACCIONES LHC GROUP INC	USD	50	1,30	43	1,18
US5261071071 - ACCIONES LENNOX INTERNATIONAL	USD	29	0,76	26	0,72
US55024U1097 - ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	36	0,93	41	1,13
US55354G1004 - ACCIONES MCSI INC	USD	44	1,15	43	1,19
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	47	1,22	46	1,28
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	80	2,05	73	2,00
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	47	1,21	0	0,00
US5797802064 - ACCIONES McCORMICK & CO INC/M	USD	40	1,03	38	1,05
US59064R1095 - ACCIONES MESA LABORATORIES IN	USD	37	0,95	33	0,90
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	73	1,87	73	2,02
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	62	1,60	59	1,62
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	29	0,75	23	0,65
US68235P1084 - ACCIONES ONE GAS INC	USD	19	0,50	23	0,62
US69349H1077 - ACCIONES PNM RESOURCES INC	USD	14	0,36	14	0,38
US70202L1026 - ACCIONES PARSONS CORP	USD	29	0,76	33	0,91
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	64	1,66	59	1,63
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	38	0,99	37	1,01
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	24	0,62	15	0,42
US74736L1098 - ACCIONES Q2 HOLDINGS INC	USD	41	1,07	41	1,12
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	28	0,72	31	0,85
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD	57	1,47	39	1,07
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	43	1,12	45	1,23
US8292141053 - ACCIONES SIMULATIONS PLUS INC	USD	61	1,58	51	1,39
US8486371045 - ACCIONES SPUNK INC	USD	50	1,29	55	1,52
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	34	0,88	31	0,85
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	36	0,93	34	0,94
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	41	1,05	36	0,99
US8740801043 - ADR ITAL EDUCATION GROUP	USD	48	1,25	45	1,25
US8793691069 - ACCIONES TELEFLEX INC	USD	39	1,00	43	1,19
US88146M1018 - ACCIONES TERRENO REALTY CORP	USD	38	0,99	39	1,06
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	63	1,62	54	1,48
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	15	0,39	15	0,42
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	50	1,29	48	1,32
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	42	1,09	44	1,21
US91359E1055 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH REA	USD	20	0,52	30	0,81
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	46	1,20	45	1,25
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	28	0,71	20	0,54
TOTAL RV COTIZADA		3.635	93,77	3.404	93,66
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	0	0,00	46	1,26
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	46	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE		3.635	93,77	3.450	94,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.635	93,77	3.450	94,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.635	93,77	3.450	94,92

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque en renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores europeos. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Este compartimento tiene como gestor relevante a Vicente Álvarez Crego. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,25	2,76	50,96	47,64
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	21.053,03	21.053,03
Nº de Partícipes	120	120
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	1.135	53,8971
2019	1.431	67,9908
2018	1.704	66,9432
2017	2.881	81,1268

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,73	4,87	16,94	-35,36	2,44	1,56	-17,48		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	21-09-2020	-9,41	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,64	10-08-2020	9,19	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,54	8,69	24,21	45,93	15,50	14,25	9,64		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,64	5,40	37,29	45,72	10,79	9,98	6,84		

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

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

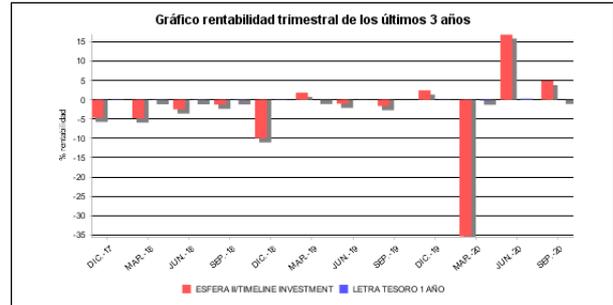
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,39	0,39	0,38	0,40	1,89	1,83	1,80	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	774	68,19	510	47,13
* Cartera interior	824	72,60	651	60,17
* Cartera exterior	-52	-4,58	-143	-13,22
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,18	1	0,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	195	17,18	187	17,28
(+/-) RESTO	166	14,63	385	35,58
TOTAL PATRIMONIO	1.135	100,00 %	1.082	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)	1.082	925	1.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,68	15,62	-26,59	-66,40
(+) Rendimientos de gestión	5,31	16,15	-24,94	-63,07
+ Intereses	0,06	0,39	0,45	-49,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,81	1,68	0,84	-45,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,13	0,13	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,46	14,34	-26,38	-65,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,04	0,02	-122,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-1,01	-1,65	33,62
- Comisión de gestión	-0,30	-0,60	-0,90	-13,28
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-13,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,13	-0,20	2,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,23	-0,48	-97,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-254,94
+ 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	-254,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.135	1.082	1.135	

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

3. Inversiones financieras

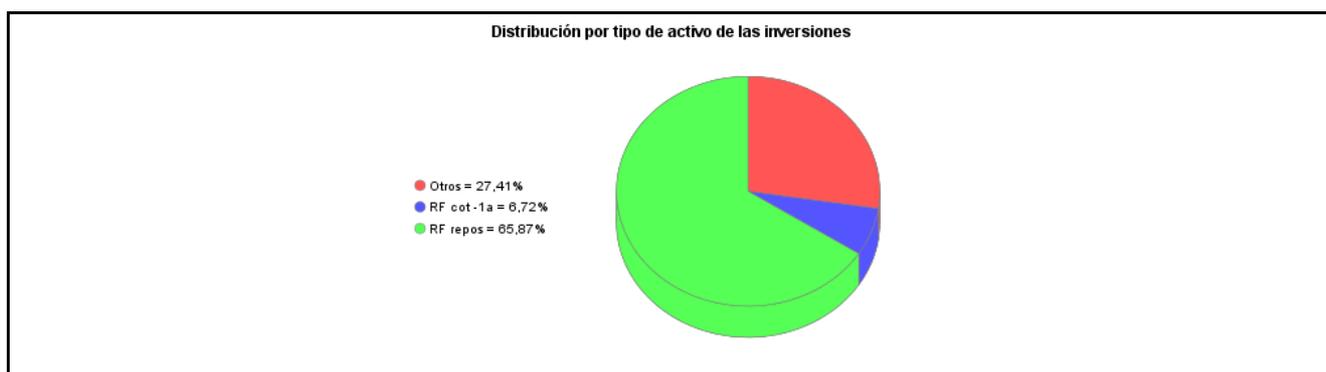
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	76	6,72	127	11,75
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	747	65,87	524	48,43
TOTAL RENTA FIJA	824	72,59	651	60,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	824	72,59	651	60,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	824	72,59	651	60,18

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	200	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	730	Inversión
Total subyacente renta variable		930	
TOTAL DERECHOS		930	
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	305	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	10	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.860	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	200	Inversión
Total subyacente renta variable		2375	
TOTAL OBLIGACIONES		2375	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 35,91% y un 20,42% de participación cada uno.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.015.036,70 euros con unos gastos de 49,17 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:0,0270%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Seguimos con la estrategia de opciones en el Eurostoxx50.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 4.87% y el número de participes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 4.87% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.0053%, y ha soportado unos gastos de 0,39% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 53.8971 a lo largo del período frente a 51.3958 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2.37%, mientras que la del compartimento ha sido 4.87%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Hemos realizado operaciones con opciones del Eurostoxx50.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2.015.036,70 euros con unos gastos de 49,17 euros.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Hemos reducido la posición en Renta Fija, para facilitar si existiera la salida de participes.

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

La cartera cuenta con un 97.68% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 36.80%.

La exposición en renta fija asciende a 43.16%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 60.24%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 8.69 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0.14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 18.64%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un final del año con un ligero incremento de la volatilidad, seguimos mejorando la estrategia con opciones, creemos que es el producto adecuado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1589970968 - BONOS DISTRIBUIDORA INTERN 0,875 2023-04-06	EUR	0	0,00	51	4,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	51	4,72
ES0311843017 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 2,900 2021-05-17	EUR	76	6,72	76	7,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		76	6,72	76	7,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		76	6,72	127	11,75
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	747	65,87	0	0,00
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	524	48,43
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		747	65,87	524	48,43
TOTAL RENTA FIJA		824	72,59	651	60,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		824	72,59	651	60,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		824	72,59	651	60,18

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT
Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de activo. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. Este compartimento tiene como gestor relevante a Ignacio Reche Ajubita Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,44	2,43	6,57	5,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	43.859,30	45.459,30
Nº de Partícipes	104	104
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.664	83,5342
2019	4.910	105,8514
2018	3.899	80,9396
2017	5.048	100,1385

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-21,08	-1,41	17,81	-32,06	11,56	30,78	-19,17		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,42	21-09-2020	-11,15	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,23	15-07-2020	8,39	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,17	20,43	42,50	50,40	15,80	17,66	16,62		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,33	14,42	47,01	37,53	8,19	12,27	14,44		

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

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

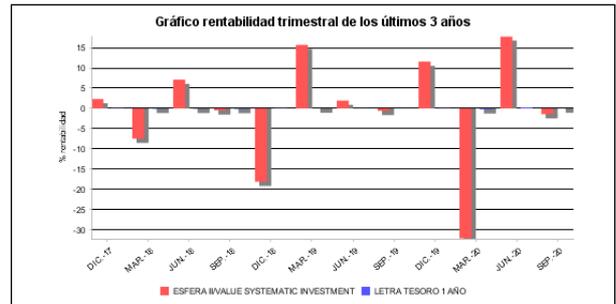
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,24	0,48	0,47	0,47	0,48	1,62	1,80	1,49	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.215	87,75	3.223	83,67
* Cartera interior	730	19,92	701	18,20
* Cartera exterior	2.485	67,82	2.522	65,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	241	6,58	308	8,00
(+/-) RESTO	207	5,65	321	8,33
TOTAL PATRIMONIO	3.664	100,00 %	3.852	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.852	3.284	4.910	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,66	-0,46	-5,58	-743,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,13	15,81	-26,19	-107,59
(+) Rendimientos de gestión	-0,73	16,20	-24,95	-104,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,23	0,30	0,53	32,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,60	8,44	-26,31	-145,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,42	5,97	6,77	-57,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	1,92	-5,14	-69,85
± Otros resultados	-0,33	-0,47	-0,80	-7,76
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,84	-1,28	17,32
- Comisión de gestión	-0,34	-0,67	-1,01	-7,05
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-7,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,07	-6,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,14	-300,76
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,04	5.396,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,04	5.396,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.664	3.852	3.664	

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

3. Inversiones financieras

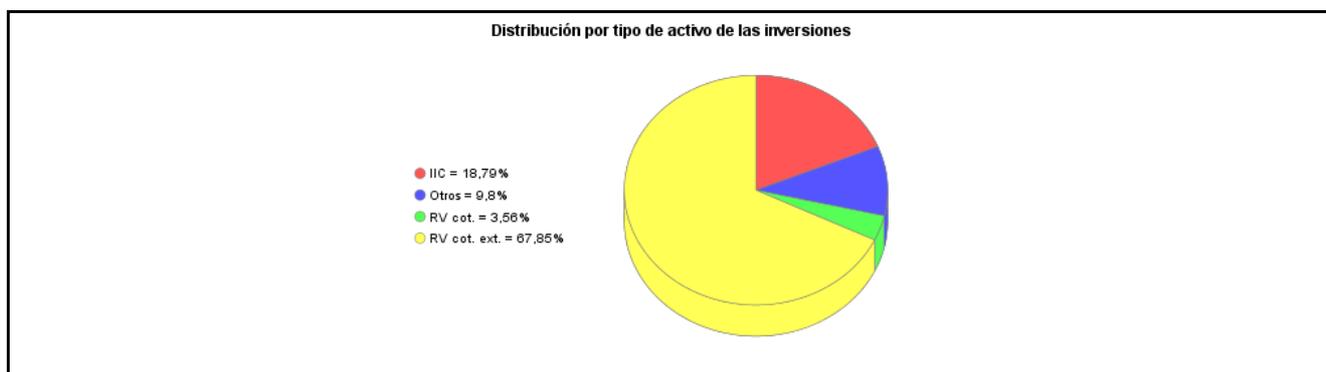
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	130	3,56	108	2,80
TOTAL RENTA VARIABLE	130	3,56	108	2,80
TOTAL IIC	688	18,79	667	17,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	819	22,35	775	20,11
TOTAL RV COTIZADA	2.485	67,85	2.522	65,48
TOTAL RENTA VARIABLE	2.485	67,85	2.522	65,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.485	67,85	2.522	65,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.303	90,20	3.297	85,59

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-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	1.380	Inversión
DOW JONES AVG INDEX	FUTURO DOW JONES AVG INDEX 5	118	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	64	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	195	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	222	Inversión
Total subyacente renta variable		1979	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	369	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MAGALLANES IBERIAN E	PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	319	Inversión
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	119	Inversión
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	175	Inversión
Total otros subyacentes		982	
TOTAL OBLIGACIONES		3085	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 66,45% y 25,76% 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:0,3604%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Sobreponderamos el sector energético e infraponderamos nuevamente el tecnológico en vista de su revalorización creciente.

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 4.88% y el número de participes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1.41% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.0053%, y ha soportado unos gastos de 0.48% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 85.5342 a lo largo del período frente a 84.7265 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2.37%, mientras que la del compartimento ha sido -1.41 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Reinvertimos en transocean (USA) y en Golar después de que se vendieran a precios superiores en el pasado y aprovechando su enorme castigo en el mercado. Reintroducimos también Alibaba y sobreponderamos al límite máximo de exposición Teekay copor (USA).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Se realiza una posición de spread infraponderando España frente al nasdaq 100 mediante futuros.

d) Otra información sobre inversiones.

Continuamos teniendo desde el paso acciones del Popular que están en litigio en TSJUE.

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

La cartera cuenta con un 12.00% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 85.50%.

La exposición en renta fija asciende a 8.01%.

La exposición en divisa asciende a -3.42%.

La exposición en IIC asciende a 18.19%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 51.46%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 9.35%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 20.43 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido 21.33 % y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14 %, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 21.33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos una rotación importante de sectores en los mercados donde los más castigados, básicamente el sector energético, lo haga mejor en comparables que el tecnológico que ya cotiza a ratios elevados. Esperamos en al 4Q una recuperación 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	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	64	1,74	49	1,27
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	67	1,82	56	1,46
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,07
TOTAL RV COTIZADA		130	3,56	108	2,80
TOTAL RENTA VARIABLE		130	3,56	108	2,80
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	EUR	319	8,71	324	8,40
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	369	10,08	343	8,91
TOTAL IIC		688	18,79	667	17,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		819	22,35	775	20,11
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	42	1,15	39	1,01
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG LTD	USD	138	3,76	107	2,78
CA1946931070 - ACCIONES COLLIERS INTERNATION	USD	15	0,40	0	0,00
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS IN	USD	27	0,74	41	1,07
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	68	1,85	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	69	1,90	75	1,95
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	61	1,68	85	2,20
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	64	1,74	74	1,93
IT0000070786 - ACCIONES CIR-COMPAGNIE INDUST	EUR	66	1,79	66	1,70
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	69	1,89	70	1,82
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	36	0,98	49	1,27
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	84	2,31	87	2,26
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	87	2,39	83	2,16
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	323	8,80	345	8,96
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	145	3,95	120	3,12
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	41	1,13	42	1,10
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	116	3,16	79	2,04
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	45	1,23	102	2,64
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	48	1,32	0	0,00
US0605051046 - ACCIONES BANK OF AMERICA CORP	USD	37	1,01	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	333	9,10	358	9,30
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	26	0,70	43	1,11
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	52	1,34
US20854L1089 - ACCIONES CONSOL ENERGY INC	USD	192	5,23	203	5,27
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	31	0,84	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	46	1,25	38	0,98
US40434L1052 - ACCIONES HP INC	USD	0	0,00	19	0,50
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	USD	0	0,00	26	0,68
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	77	2,11	64	1,66
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	30	0,83	57	1,48
US48253L2051 - ACCIONES KLX ENERGY SERVICES	USD	95	2,59	0	0,00
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	33	0,91	64	1,66
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	0	0,00	36	0,94
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	18	0,49	0	0,00
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	0	0,00	25	0,64
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	USD	0	0,00	24	0,63
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	23	0,62	49	1,28
TOTAL RV COTIZADA		2.485	67,85	2.522	65,48
TOTAL RENTA VARIABLE		2.485	67,85	2.522	65,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.485	67,85	2.522	65,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.303	90,20	3.297	85,59

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA II / PATIENTIA

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	6,34	12,80	27,83	37,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.970,40	8.002,40
Nº de Partícipes	21	20
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	502	71,9633
2019	883	83,6659
2018	761	72,1178
2017	57	95,1791

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	0,29	0,00	0,29	0,86	0,00	0,86	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,99	-0,76	34,54	-35,58	11,92	16,01	-24,23		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,26	21-09-2020	-21,81	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,24	28-09-2020	12,77	17-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	43,59	25,25	40,51	75,93	16,40	18,71	16,94		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	25,85	20,05	61,49	37,54	9,60	12,80	12,69		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,44	0,45	0,40	0,53	1,80	1,95		

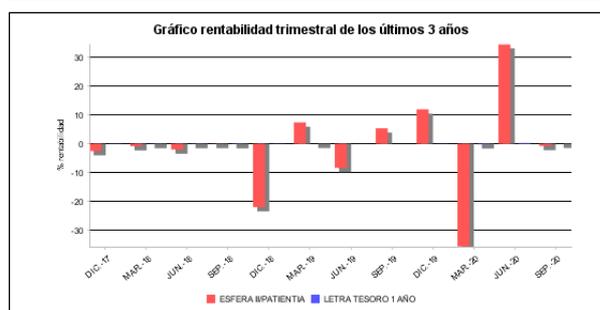
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	385	76,69	450	77,59
* Cartera interior	336	66,93	285	49,14
* Cartera exterior	49	9,76	164	28,28

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	67	13,35	25	4,31
(+/-) RESTO	50	9,96	105	18,10
TOTAL PATRIMONIO	502	100,00 %	580	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)	580	453	883	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,33	-5,37	-45,84	-160,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,20	27,83	-16,47	-100,66
(+) Rendimientos de gestión	0,23	28,50	-15,38	-99,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	42,37
+ Dividendos	0,00	0,37	0,40	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	15,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,57	25,79	7,04	-97,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	2,77	-21,64	-106,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	-0,98	-1,18	66,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,91	-1,29	-10,71
- Comisión de gestión	-0,29	-0,57	-0,86	1,18
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	1,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,22	-0,35	6,13
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-1,10
- Otros gastos repercutidos	0,08	-0,07	0,00	58,74
(+) Ingresos	-0,06	0,24	0,20	-121,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,06	0,24	0,20	-121,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	502	580	502	

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

3. Inversiones financieras

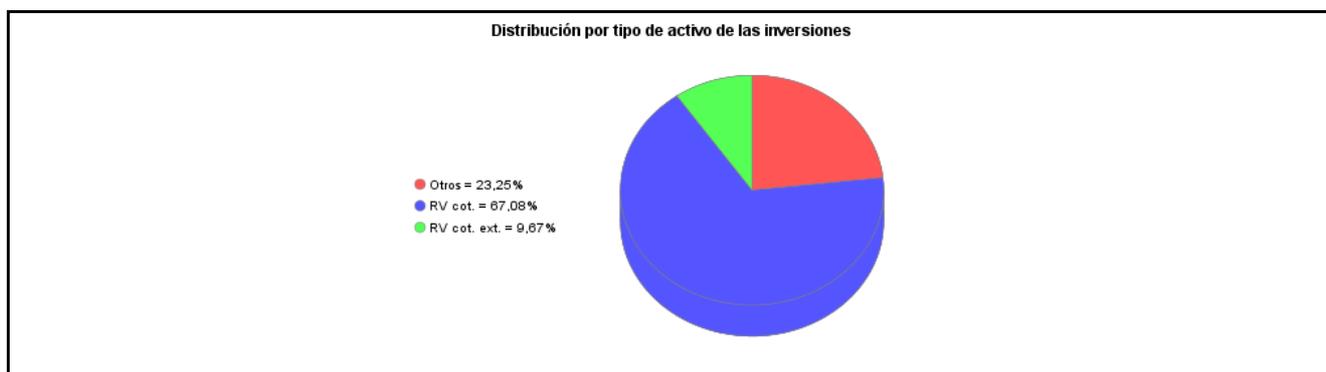
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	336	67,08	209	36,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	77	13,20
TOTAL RENTA VARIABLE	336	67,08	285	49,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	336	67,08	285	49,20
TOTAL RV COTIZADA	49	9,67	164	28,29
TOTAL RENTA VARIABLE	49	9,67	164	28,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49	9,67	164	28,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	385	76,75	450	77,49

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	404	Inversión
Total subyacente renta variable		404	
TOTAL OBLIGACIONES		404	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 90,08% 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 221.000,00 euros con unos gastos de 3,38 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,8802%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este último trimestre hemos seguido con nuestra política y forma de invertir de los meses anteriores. Las decisiones han sido seguir manteniendo en cartera sectores de Pharma y Servicios en tema de telecomunicaciones. El resto de sectores donde hemos estado invirtiendo han sido principalmente bancario, petrolero e inmobiliario-constructora, todo ello principalmente al 90% en el mercado español. La divisa prácticamente el 90% ha seguido siendo euro, mientras que el 10% como mucho ha estado de media en el dólar, dentro del mercado americano. En el mercado de Futuros, el del Ibex 35 también ha tenido un importante porcentaje debido a la búsqueda en muchos momentos de una indexación del mercado español.

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 13.56% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -13.56% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.0053%, y ha soportado unos gastos de 0,44% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 71.9633 a lo largo del período frente a 72.5161 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 2.37%, mientras que la del compartimento ha sido -13.56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Valores como Santander, Bbva, Melia Hoteles, Ohl, Repsol e IAG han entrado en cartera, siempre con carácter de corto plazo, intentando aprovechar las bajadas importantes que se han producido. La intención en todos estos ha sido siempre tener una máxima presencia en el mercado español, siempre que se han producido descuelgues, pero lo dicho siempre con carácter de corto plazo. Igualmente en los futuros, el Futuro del Ibex ha sido el que mayor presencia ha tenido, buscando esos momentos donde hemos tenido más liquidez y siempre que se han producido cesiones consideradas más o menos importantes.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 221.000,00 euros con unos gastos de 3,38 euros.

La inversión que hemos realizado sobre el Futuro del Ibex ha sido siempre con carácter de inversión, buscando un mayor peso dentro del Ibex 35 y buscando aumentar la ponderación en nuestro mercado.

d) Otra información sobre inversiones.

Seguimos manteniendo en cartera dos valores de largo plazo, Pharmamar y Ezentis, ambos valores en momentos determinados por sus subidas o recuperaciones hemos tenido que descender el porcentaje de inversión y realizar alguna venta para estar dentro de los límites que tenemos en los porcentajes, siempre intentando mantener el máximo dentro de la legalidad.

La cartera cuenta con un 27.30% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 157.24%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 41.11%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 25.25 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido 21.33 % y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0.14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 25.85%.

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.

Desde los niveles actuales el pensamiento es que el mercado debería de tener una recuperación importante, estaríamos hablando de ver el Ibex 35 en zonas de 7500-8000 e incluso los 8500, ahora bien dentro de un mercado muy volátil donde un día puede perderse lo ganado en 5 sesiones. Con el Ibex bajo los 7000 puntos, la debilidad se mantiene en el mercado, pero el suelo podría estar formándose, eso sí implica tener que aguantar los coletazos bajistas que se están produciendo en muchos momentos. A pesar de todo nos gusta ser positivos, pensando que lo malo lo hemos visto. Eso sí no vamos a cambiar por el momento la manera de gestionar, pensando en mantener de 3 a 5 posiciones como mucho de manera estable e intentar buscar rentabilidades aunque sean pequeñas en todos esos valores que siguen muy castigados, evitando aquellos que están rondando máximos históricos y que muchos piensan que son los buenos y estables, de todos esos no queremos oír hablar.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	0	0,00	26	4,46
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	25	4,92	0	0,00
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	23	4,58	0	0,00
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	23	4,55	26	4,46
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	27	4,57
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	76	15,07	0	0,00
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMA	EUR	36	7,10	26	4,50
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	41	8,24	76	13,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	22	4,33	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	24	4,84	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	23	4,54	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	22	4,37	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	23	4,54	0	0,00
ES0183304312 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS	EUR	0	0,00	28	4,83
TOTAL RV COTIZADA		336	67,08	209	36,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	77	13,20
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	77	13,20
TOTAL RENTA VARIABLE		336	67,08	285	49,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		336	67,08	285	49,20
GB00BYW6GV68 - ACCIONES FERROGLOBE PLC	USD	49	9,67	30	5,13
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	0	0,00	29	5,08
IT0000070786 - ACCIONES CIR-COMPAGNIE INDUST	EUR	0	0,00	24	4,19
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	0	0,00	25	4,39
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	0	0,00	28	4,88
MHY8565N3002 - ACCIONES TEEKAY TANKERS LTD	USD	0	0,00	27	4,62
TOTAL RV COTIZADA		49	9,67	164	28,29
TOTAL RENTA VARIABLE		49	9,67	164	28,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49	9,67	164	28,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		385	76,75	450	77,49

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se invertirá 30-75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija pública y/o privada. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,57	1,49	5,57	17,95
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	24.361,74	25.151,01
Nº de Partícipes	29	30
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	2.399	98,4765
2019	2.639	103,7242
2018	2.355	95,2645
2017	1.894	98,1102

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	0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,06	1,33	8,45	-13,61	0,90	8,88	-2,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	21-09-2020	-5,87	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,34	02-09-2020	5,01	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,00	7,83	16,59	25,12	4,83	4,86	7,11		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37	0,25	0,29		
BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL AGGREGATE CORPORATE INDEX	19,37	7,12	13,29	24,35	3,88	4,68	6,10		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,98	5,70	21,58	19,54	3,12	2,93	5,90		

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,71	0,66	0,62	0,53	1,61	1,43	0,78	

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

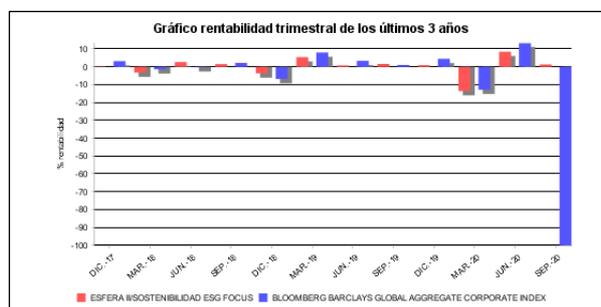
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.226	92,79	2.251	92,10
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.226	92,79	2.251	92,10
* 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)	181	7,54	146	5,97
(+/-) RESTO	-8	-0,33	48	1,96
TOTAL PATRIMONIO	2.399	100,00 %	2.444	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)	2.444	2.255	2.639	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,30	-0,03	-4,47	-10.072,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,43	8,01	-5,33	-81,86
(+) Rendimientos de gestión	1,74	8,31	-4,35	-78,68
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,25	0,24	0,49	100,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,49	8,18	-4,84	-81,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	1.751,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,68	-1,01	7,84
- Comisión de gestión	-0,28	-0,55	-0,82	-2,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-2,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	15,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,07	-660,42
(+) Ingresos	0,03	0,01	0,03	436,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-7,03
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	-930,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.399	2.444	2.399	

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

3. Inversiones financieras

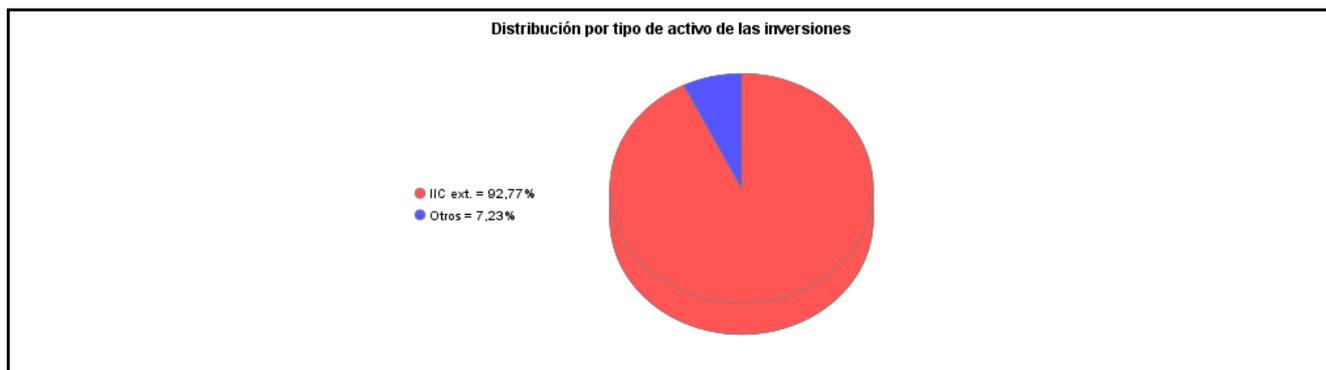
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 IIC	2.226	92,77	2.251	92,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.226	92,77	2.251	92,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.226	92,77	2.251	92,09

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	
STANDARD LIFE INVEST	OTRAS STANDARD LIFE INVEST	101	Inversión
MULTIPARTNER SICAV -	OTRAS MULTIPARTNER SICAV -	144	Inversión
Total otros subyacentes		245	
TOTAL OBLIGACIONES		245	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 76,44% de participación.
(F) Vende el 27/08/2020 dólares al depositario por un importe de 2.022,61 a un tipo de cambio de 0,8447. (F) Compra el 03/09/2020 dólares al depositario por un importe de 0,14 a un tipo de cambio de 0,8434.
(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: 0,0189%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Durante este tercer trimestre se ha confirmado que los bancos centrales y los gobiernos van a poner todo de su parte para evitar una recesión profunda, por lo que los mercados se han ido normalizando excepto en aquellos sectores altamente afectados por la COVID-19.
De cara a final de año nos quedan las incógnitas de la finalización de la negociación del Brexit y las elecciones USA. No esperamos que una vacuna efectiva del COVID-19 esté disponible hasta el tercer trimestre de 2021, por lo que asumimos que habrá confinamientos parciales y temporales a lo largo de Europa durante un año, lo que seguirá lastrando los sectores más expuestos a la movilidad personal y empujando los que facilitan el distanciamiento.
Dado que los mercados ya han descontado todos los cambios por venir no esperamos grandes movimientos al alza a

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después del segundo trimestre de 2020, en el que la renta variable mundial subió con fuerza tras las caídas de los meses previos por el COVID 19, a principios de Julio de 2020, reducimos ligeramente la renta variable y nos posicionamos en renta fija privada en dólares para consolidar esa subida y si venía una corrección en verano, tener mas porcentaje de la cartera en renta fija privada en EE.UU que es donde hay más margen que en la europea y en dólares por su efecto refugio en caso de que continuase por el miedo la tendencia de los meses previos de fortalecimiento del dólar. El resto de la cartera en sus ponderaciones por zonas geográficas y tipos de activos se mantuvo de modo similar al anterior trimestre.

c) Índice de referencia.

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

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 1.85% y el número de partícipes ha disminuido en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1.33% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.0053%, y ha soportado unos gastos de 0.71% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 98.4765 a lo largo del período frente a 97.1855 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 1.01% mientras que la del compartimento ha sido -1.33%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aumentamos las posiciones en la cartera en cerca de 100.000 € en el ETF AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF DR, es decir en renta fija corporativa de EE.UU de duración larga denominado en dólares. Y reducimos en cerca 65.000 el ETF X(IE)-ESG MSCI WORLD 1C, es decir renta variable global, ambos cambios a principios de Julio. A finales de Agosto de 2020, y tras una buena subida en el mismo mes, vendimos cerca de 200.000 € del ETF OSSIAM-W.MA.LE. 1AEOA, para dotar al fondo de liquidez frente a un reembolso esperado de importe similar..

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no posee en cartera derivados ni tampoco se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo no posee en cartera valores cotizados que devienen no cotizados de manera sobrevenida u otros activos en circunstancias similares.

No hay valores cotizados que devienen en no cotizados de manera sobrevenida u otros activos en circunstancias similares.

La cartera cuenta con un 7.22% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 0.00%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 92.78%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 77.36%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 77.36%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado

en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 7.83% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9.98%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas del mercado de renta variable para los próximos 12 meses, las vemos positivas por diversos motivos como: las intervenciones de bancos centrales y gobiernos para dotar de ayudas proporcionales a la gravedad de la situación, unas caídas de los contagiados por COVID19 en el tercer trimestre de 2020 graduales desde máximos, la tasa de mortalidad del mismo también disminuyendo, la recuperación económica intensa del PIB de China en los últimos meses y de otros países que fueron de los primeros en sufrir las consecuencias del COVID19. Por estas previsiones positivas, en el Fondo, hemos sobre-ponderado en los últimos meses la renta variable frente a la renta fija, estando en el 65% en Renta Variable sobre el total del Fondo a finales de Septiembre de 2020.

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
DE000A0F5UG3 - FONDOS ISHARES DOW JONES EU	EUR	172	7,16	171	6,98
IE00B1TXK627 - FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	EUR	167	6,95	157	6,41
IE00BF4Q4063 - FONDOS OSSIAM WORLD ESG MAC	EUR	61	2,54	230	9,39
IE00BYZTVV78 - FONDOS ISHARES EUR CORP BON	EUR	0	0,00	0	0,00
IE00BZ02LR44 - FONDOS XTRACKERS ESG MSCI W	EUR	260	10,82	314	12,84
LU0484968812 - FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	EUR	0	0,01	0	0,01
LU1563454310 - FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	EUR	299	12,46	298	12,19
LU1691909508 - FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	EUR	173	7,21	170	6,97
LU1697922752 - OTRAS STANDARD LIFE INVEST	EUR	101	4,20	96	3,91
LU1721250261 - OTRAS MULTIPARTNER SICAV -	EUR	144	6,01	141	5,79
LU1806495575 - FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	EUR	97	4,05	0	0,00
LU1852212965 - FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	EUR	292	12,17	306	12,52
LU1861138961 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	185	7,73	175	7,17
NL0010408704 - FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	EUR	191	7,96	187	7,65
US37954Y3687 - FONDOS GLOBAL X S&P CATHOLI	USD	84	3,50	6	0,26
TOTAL IIC		2.226	92,77	2.251	92,09

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.226	92,77	2.251	92,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.226	92,77	2.251	92,09

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / AZAGALA

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en

baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico

o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

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

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

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

Asesor de inversión: AZAGALA CAPITAL, S. L.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,23	0,17	0,63	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	176.343,97	155.687,48
Nº de Partícipes	76	73
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	1.762	9,9937
2019	1.213	10,0073
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	0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,14	13,68	14,96	-23,58	1,02				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,76	21-09-2020	-6,53	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,08	06-07-2020	3,88	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,78	10,83	26,50	31,32	4,65				
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,80	0,55	0,37				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,12	5,10	29,56	20,19	2,51				

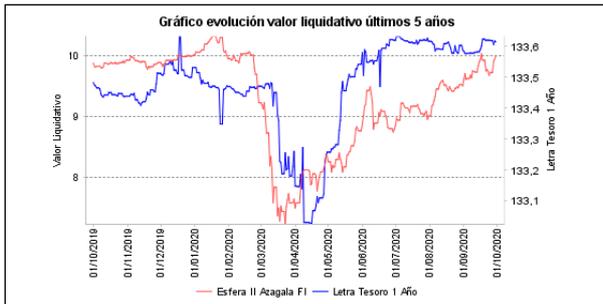
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

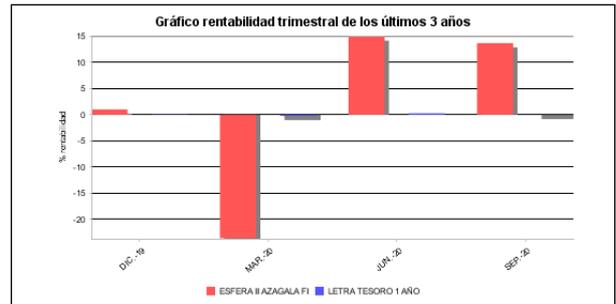
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,25	0,40	0,42	0,43	0,58	1,29			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 15/07/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

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

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.468	83,31	1.096	80,06
* Cartera interior	217	12,32	209	15,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.251	71,00	886	64,72
* 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)	297	16,86	275	20,09
(+/-) RESTO	-3	-0,17	-2	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	1.762	100,00 %	1.369	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)	1.369	1.021	1.213	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,01	15,92	37,45	0,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,60	13,11	4,09	28,33
(+) Rendimientos de gestión	13,06	13,48	5,43	29,41
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	54,90
+ Dividendos	0,12	0,30	0,41	-36,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-54,01
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,93	14,08	9,23	22,78
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,83	-4,23	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,02	0,03	-260,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,94	-1,35	22,58
- Comisión de gestión	-0,35	-0,69	-1,05	-35,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,04	-0,06	-35,21
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,11	-0,14	19,46
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,10	58,53
(+) Ingresos	-0,05	0,08	0,01	-185,50
+ 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	0,08	0,01	-185,50
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.762	1.369	1.762	

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

3. Inversiones financieras

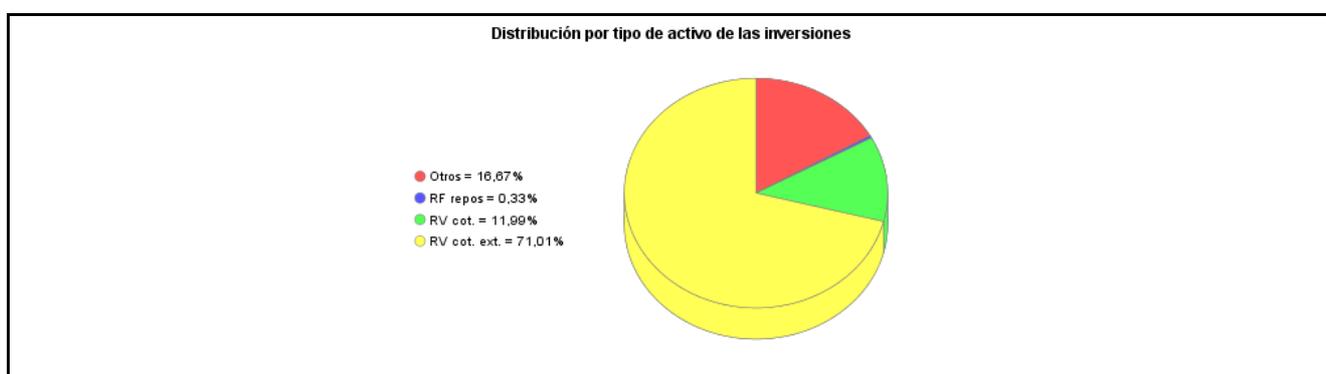
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	6	0,33	14	0,99
TOTAL RENTA FIJA	6	0,33	14	0,99
TOTAL RV COTIZADA	211	11,99	196	14,31
TOTAL RENTA VARIABLE	211	11,99	196	14,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	217	12,32	209	15,30
TOTAL RV COTIZADA	1.251	71,01	886	64,75
TOTAL RENTA VARIABLE	1.251	71,01	886	64,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.251	71,01	886	64,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.468	83,33	1.096	80,05

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 115.467,66 euros con unos gastos de 3,50 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:0,0517%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el tercer trimestre el compartimento ha seguido usando la abundante liquidez con la que contamos para incorporar 8 nuevas empresas a la cartera, mientras que solo ha salido 1 empresa que nos hemos visto obligados a vender tras una opa, con muy buenas rentabilidades (+23%) pero no lo que esperábamos, si la hubiéramos podido mantener en cartera durante los próximos ejercicios. Mientras redactamos este documento estamos estudiando una nueva OPA lanzada sobre otra compañía en cartera que si nos viéramos obligados a vender nos aportaría una rentabilidad del +35%. Como no sabemos el tiempo que durara la pandemia, cuestión que vendrá marcada no solo por la existencia de vacunas exitosas sino por el % de población vacunada y libre de riesgos, nos parece una excelente decisión continuar con nuestra política de mantener un alto grado de liquidez en nuestra cartera. Mantener un alto nivel de liquidez nos permite caer menos que el mercado, como vimos en Marzo y aprovechar las oportunidades de inversión que aparecen en momentos de máxima incertidumbre y volatilidad. La mayoría de las empresas que tenemos en cartera no se ven afectadas por el Covid, salvo cierres forzosos adicionales como los sufridos en Marzo/Abril/Mayo ya que tienen balances suficientemente fuertes y cuentan con liquidez o con fuentes de liquidez que les permiten continuar con sus planes de negocio. Se trata en su mayoría de empresas de nicho, con una larga trayectoria dentro de su mercado y que son capaces de competir y crecer gracias a contar con activos únicos o muy difíciles de replicar. Una buena muestra de esto es la evolución positiva de la cartera que subió un +14,96% en el 2º trimestre y un +13,68% durante este tercer trimestre, recuperado en su totalidad las caídas de principios de año y manteniendo siempre un 20% de la cartera en liquidez. Las mayores/menores atribuciones de la cartera desde inicio hasta la fecha 30 de Septiembre de 2020 son: - IDW Media Holdings (-1,71%) Empresa con IP único (Locke-Key y Winnona Earp) que necesita tiempo para monetizar su contenido en un momento donde hay multitud de plataformas de streaming que compiten por tener todo el contenido posible. La estructura de la empresa es más correcta ahora, después de la venta de CTM y a final de año tendrá deuda 0 y caja neta. - Prosegur Cash (- 1,55%) Empresa de gestión de efectivo dentro de un sector oligopolístico y con una posición dominante en algunos de los mercados más grandes de Sudamerica. Pese al Covid, sigue ganando dinero suficiente como para remunerar a los accionistas sin incurrir en endeudamiento adicional. A medida que se vaya disipando la incertidumbre sobre la economía el mercado debería volver a valorar los fundamentales de las empresas y su posición competitiva. - Nekkar ASA (+ 3,84%) Empresa industrial noruega que ya comentamos en el informe a Cnmv del mes de Marzo como una de los mayores detractores de rentabilidad y que en solo 6 meses ha multiplicado x3 su cotización desde mínimos de Marzo. Siguen ejecutando bien su plan de negocio y cada vez es más visible para el resto del mercado. - Paradox Interactive (+4,19%) Empresa sueca de videojuegos de nicho (estrategia) que sigue ejecutando muy bien su estrategia de crecimiento no solo en número de juegos/expansiones por año sino incorporando nuevos estudios para crecer en plataformas de distribución adyacentes. La parte de la cartera con más exposición al Covid son acciones como Aena, Amadeus, Prosegur Cash y Walt Disney. Se trata de empresas oligopolísticas, de nicho o con activos únicos que cuentan con los recursos necesarios para aguantar la crisis y salir fortalecidas una vez que la situación se normalice. Se han podido incorporar al compartimento a precios muy por debajo de su valoración en un entorno normalizado..

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 28.76%, y el número de partícipes ha aumentado en 3. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 13.68% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.0053% y ha soportado unos gastos de 0,40% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 9.9937 a lo largo del período frente a 8.7915 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 2.37% mientras que la del compartimento 13.68%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este periodo hemos incorporado al compartimento 8 nuevas empresas: - Donnelley Financial Solutions - Endor AG - Interactive Corp - Leatt Corporation - Liberated Syndication - Nelnet - Schmitt Industries - Stonex Group.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 115.467,66 euros con unos gastos de 3,50 euros.

No se ha operado en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 17% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 83%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 7.12%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 10.83% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 21.33% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,14%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 14.12%.

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.

Creemos que hasta bien entrado 2021, el mercado seguirá todavía con mucha incertidumbre sobre la evolución de la pandemia y lo que es más importante, el impacto económico que deja tras de sí. Esperamos durante los próximos trimestres un cierto grado de volatilidad provocado por algunos elementos geopolíticos como las elecciones USA, Brexit, etc pero que en general no alteran nuestra visión sobre el mercado. Mantenemos un alto grado de liquidez ya que no

sabemos la evolución futura de las bolsas a corto plazo y nos permite aprovechar los momentos de máxima incertidumbre y volatilidad y seguiremos incorporando empresas de nicho que son capaces de competir y que incorporamos muy pronto para aprovecharnos del crecimiento en ventas y beneficios durante los próximos años. En un año en general malo para el sector y pese a que la cartera apenas ha tenido el tiempo suficiente para demostrar la valoración de muchas empresas estamos muy satisfechos de como el mercado comienza a valorar a alguna de nuestras compañías.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-10-01	EUR	6	0,33	0	0,00
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	14	0,99
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		6	0,33	14	0,99
TOTAL RENTA FIJA		6	0,33	14	0,99
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	36	2,03	36	2,60
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	42	2,38	45	3,28
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	52	2,97	51	3,73
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	50	2,83	32	2,37
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	31	1,78	32	2,33
TOTAL RV COTIZADA		211	11,99	196	14,31
TOTAL RENTA VARIABLE		211	11,99	196	14,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		217	12,32	209	15,30
AT00000VIE62 - ACCIONES FLUGHAFEN WIEN AG	EUR	16	0,88	18	1,29
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	CAD	34	1,91	36	2,60
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	165	9,34	119	8,70
DE0005491666 - ACCIONES ENDOR AG	EUR	26	1,48	0	0,00
GB00BYNFCH09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	0	0,00	59	4,32
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	56	3,20	42	3,07
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	54	3,08	28	2,02
NO0003049405 - ACCIONES NEKKAR ASA	NOK	128	7,25	88	6,45
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	46	2,60	44	3,22
SE0008294953 - ACCIONES PARADOX INTERACTIVE	SEK	125	7,08	83	6,04
SE0008585525 - ACCIONES INTERNATIONELLA ENGE	SEK	68	3,84	63	4,61
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	18	1,03	16	1,16
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	58	3,29	50	3,62
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	26	1,50	25	1,81
US25787G1004 - ACCIONES DONNELLEY FINANCIAL	USD	57	3,25	0	0,00
US2937061073 - ACCIONES SITESTAR CORP	USD	67	3,79	46	3,33
US3023011063 - ACCIONES EZCORP INC	USD	12	0,66	15	1,11
US44891N1090 - ACCIONES IAC/INTERACTIVECORP	USD	31	1,74	0	0,00
US44951N1063 - ACCIONES IDW MEDIA HOLDINGS I	USD	46	2,61	34	2,47
US4791671088 - ACCIONES JOHNSON OUTDOORS INC	USD	14	0,79	16	1,18
US50187G1040 - ACCIONES LICT CORP	USD	73	4,14	60	4,40
US5053461068 - ACCIONES LAACO LTD	USD	10	0,58	2	0,13
US5221322085 - ACCIONES LEATT CORP	USD	24	1,37	0	0,00
US53013F1003 - ACCIONES LIBERATED SYNDICATIO	USD	10	0,55	0	0,00
US55315D1054 - ACCIONES IMMA CAPITAL MANAGEME	USD	31	1,74	23	1,65
US64031N1081 - ACCIONES NELNET INC	USD	10	0,58	0	0,00
US75062E1064 - ACCIONES RAFAEL HOLDINGS INC	USD	12	0,67	11	0,84
US8068702005 - ACCIONES SCHMITT INDUSTRIES I	USD	18	1,02	0	0,00
US8618961085 - ACCIONES STONEX GROUP INC	USD	9	0,50	0	0,00
US98923T1043 - ACCIONES ZEDGE INC	USD	10	0,54	10	0,73
TOTAL RV COTIZADA		1.251	71,01	886	64,75
TOTAL RENTA VARIABLE		1.251	71,01	886	64,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.251	71,01	886	64,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.468	83,33	1.096	80,05

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)

