

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

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2020

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

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A2

**Fondo por compartimentos:** SI

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

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

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

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

ESFERA I / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

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

**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

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

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

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

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

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

solvencia no inferior a la del Reino de España.

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

Asesor de inversión: DE JUAN FERNANDEZ, MIGUEL

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

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,15	0,49	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
	67.163,75	65.697,78	183	181	EUR	0,00	0,00		NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
	EUR	5.847	7.170	4.164	0

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
	EUR	87,0610	109,1390	97,2586	0,0000

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
	al fondo	0,67	0,00	0,67	0,67	0,00	0,67	patrimonio	0,05	0,05	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	-20,23	8,72	-26,63	5,64	0,39	12,22	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,98	11-06-2020	-8,26	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,82	06-04-2020	7,34	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,27	30,02	35,93	9,61	10,96	9,14	3,94		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,73	23,73	20,26	0,00	0,00	0,00	3,99		

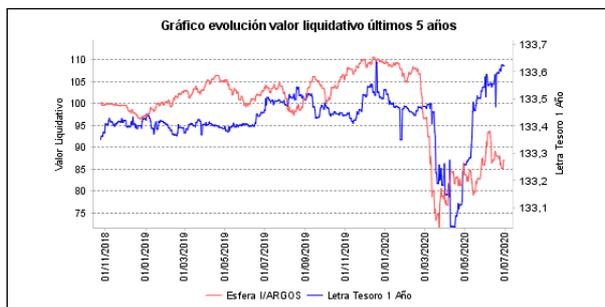
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

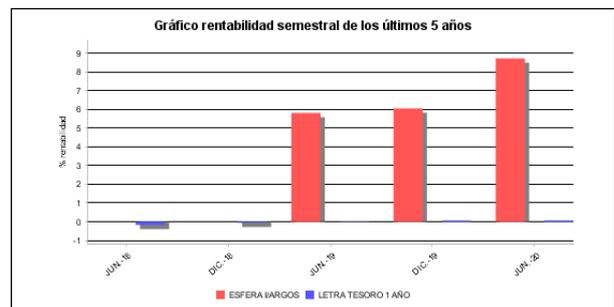
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,76	0,37	0,39	0,34	0,98	1,35	1,95	0,00	

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>180.329</b>	<b>7.799</b>	<b>-5,27</b>

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.711	80,57	5.948	82,96
* Cartera interior	1.289	22,05	1.964	27,39
* Cartera exterior	3.422	58,53	3.985	55,58
* 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)	967	16,54	1.212	16,90
(+/-) RESTO	169	2,89	10	0,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.847</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.170</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.170	6.572	7.170	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,12	2,79	2,12	-31,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-23,94	6,05	-23,94	-454,94
(+) Rendimientos de gestión	-23,14	6,87	-23,14	-401,77
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	2,27
+ Dividendos	0,16	0,60	0,16	-76,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-16,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-23,34	6,28	-23,34	-432,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,01	0,04	-588,95
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,82	-0,82	-10,86
- Comisión de gestión	-0,67	-0,61	-0,67	2,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	12,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-2,92
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-2.269,88
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,14	-0,06	60,66
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	386.906,45
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,02	386.906,45
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.847</b>	<b>7.170</b>	<b>5.847</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

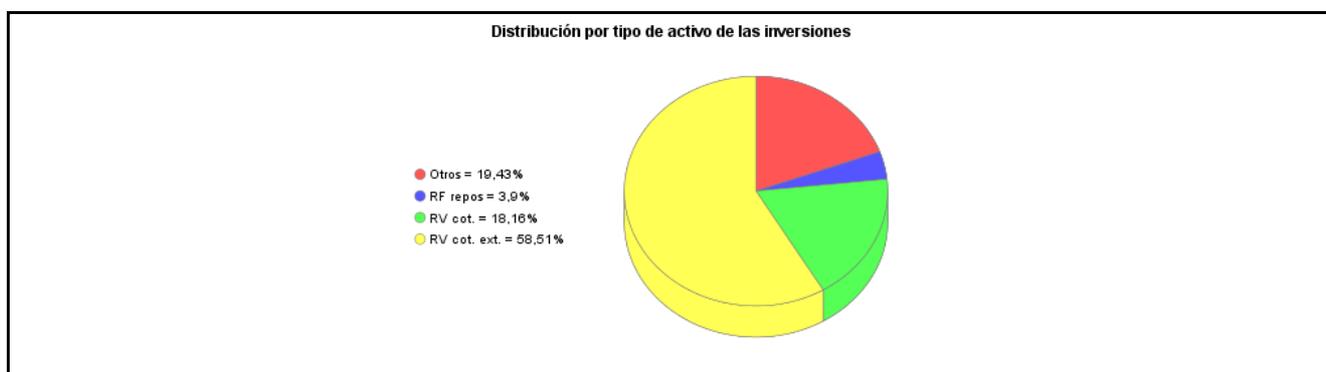
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	227	3,90	774	10,80
TOTAL RENTA FIJA	227	3,90	774	10,80
TOTAL RV COTIZADA	1.062	18,16	1.189	16,58
TOTAL RENTA VARIABLE	1.062	18,16	1.189	16,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.289	22,06	1.964	27,38
TOTAL RV COTIZADA	3.422	58,51	3.985	55,56
TOTAL RENTA VARIABLE	3.422	58,51	3.985	55,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.422	58,51	3.985	55,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.711	80,57	5.948	82,94

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

#### H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, el compartimento ESFERA I / NUBEO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 285822

#### H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE

Número de registro: 286967

#### H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL

Número de registro: 287036

## 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 2.047.250,16 euros con unos gastos 440,86 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: 0,0922%

## 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.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

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

Debido a la situación del COVID-19, las decisiones fueron de reestructurar la cartera y aprovechar la liquidez para incorporar nuevas compañías, así como también incrementar posición en algunas de las que ya formaban parte de la cartera.

#### c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 18.45% y el número de participes aumento en 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -20.23% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.47%, y ha soportado unos gastos de 0.76% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo se sitúa en 87.0610 a lo largo del período frente a 109,1390 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 -4.38%, mientras que el compartimento, -20.23%

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Compramos en Topps Tiles, Gym, Teekay, en Renault, en Korn Ferry, Clarus, LVMH y Jost Werke, por ejemplo.

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

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

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.541.574,01 euros con unos gastos 276,36 euros.

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

#### d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 23.32% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 76.68%.

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 20.27% durante el semestre; mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 23.73%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

N/A

### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

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

Dado que somos un fondo Value no tenemos perspectivas de mercado. Que haga lo que quiera que intentaremos hacer lo posible por caer menos que él.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	33	0,46
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	38	0,65	177	2,47
ES00000126C0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	33	0,46
ES0L02004171 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	177	2,47
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	38	0,65	177	2,47
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	177	2,47
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	38	0,65	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	38	0,65	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	38	0,65	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	38	0,65	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>227</b>	<b>3,90</b>	<b>774</b>	<b>10,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>227</b>	<b>3,90</b>	<b>774</b>	<b>10,80</b>
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	451	7,72	507	7,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	283	4,84	189	2,63
ES0184980003 - ACCIONES BIONATURIS - BIOORGA	EUR	0	0,00	64	0,90
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	328	5,60	430	5,99
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.062</b>	<b>18,16</b>	<b>1.189</b>	<b>16,58</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.062</b>	<b>18,16</b>	<b>1.189</b>	<b>16,58</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.289</b>	<b>22,06</b>	<b>1.964</b>	<b>27,38</b>
AU0000061897 - ACCIONES AUSDRILL LTD	AUD	176	3,02	203	2,82
BE0003593044 - ACCIONES COFINIMMO SA	EUR	0	0,00	118	1,64
CA00900Q1037 - ACCIONES AIMIA INC	CAD	88	1,50	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	0	0,00	200	2,79
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	217	3,71	0	0,00
CH0214706357 - ACCIONES BERGBAHNEN ENGELBERG	CHF	0	0,00	106	1,47
DE0006052830 - ACCIONES MASCHINENFABRIK BERT	EUR	338	5,77	341	4,75
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	300	5,14	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	156	2,67	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	226	3,86	224	3,12
FR0013333432 - ACCIONES THERMADOR GROUPE	EUR	0	0,00	208	2,91
GB00B18P5K83 - ACCIONES TOPPS TILES PLC	GBP	170	2,90	222	3,09
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	173	2,96	243	3,39
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	246	4,20	400	5,58
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	238	4,07	279	3,90
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	133	2,28	246	3,44
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	203	3,48	198	2,76
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	238	4,07	303	4,22
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	185	3,17	176	2,46
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	0	0,00	229	3,19
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	129	2,20	0	0,00
US3843135084 - ACCIONES GRAFTECH INTERNATION	USD	0	0,00	181	2,53
US5006432000 - ACCIONES KORN FERRY	USD	205	3,51	0	0,00
US81752R1005 - ACCIONES SERITAGE GROWTH PROP	USD	0	0,00	107	1,50
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.422</b>	<b>58,51</b>	<b>3.985</b>	<b>55,56</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.422</b>	<b>58,51</b>	<b>3.985</b>	<b>55,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>3.422</b>	<b>58,51</b>	<b>3.985</b>	<b>55,56</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.711</b>	<b>80,57</b>	<b>5.948</b>	<b>82,94</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES

Fecha de registro: 10/05/2019

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

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Asesor de inversión: T CONSEIL SARL-S

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	8,23	0,00	8,23	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,84	0,00	-0,84	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	512	542		

#### Valor liquidativo

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

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

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-14,63	16,12	-26,48	2,63	1,70				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,77	13-05-2020	-5,53	27-02-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,73	18-05-2020	3,73	18-05-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,81	20,49	29,17	4,99	8,03				
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16				
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,64	18,64	14,81	0,00	0,00				

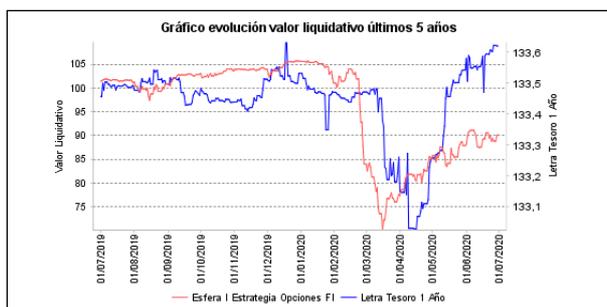
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

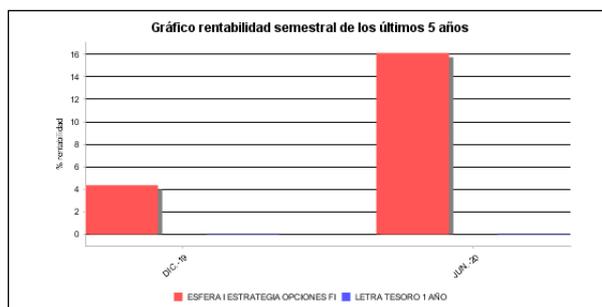
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,06	0,54	0,52	0,69	1,23	2,38			

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>180.329</b>	<b>7.799</b>	<b>-5,27</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	231	45,12	408	75,28
* Cartera interior	111	21,68	364	67,16
* Cartera exterior	120	23,44	44	8,12
* 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)	44	8,59	127	23,43
(+/-) RESTO	238	46,48	7	1,29
TOTAL PATRIMONIO	512	100,00 %	542	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)	542	121	542	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,94	156,57	10,94	-86,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-16,95	4,87	-16,95	-773,76
(+) Rendimientos de gestión	-15,65	7,21	-15,65	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,01	-56,78
+ Dividendos	0,22	0,08	0,22	407,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	78,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,89	-0,62	-4,89	-1.418,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,60	7,77	-10,60	-364,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,37	0,00	-0,37	-99.454,74
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-2,34	-1,31	8,35
- Comisión de gestión	-0,67	-1,11	-0,67	-16,64
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-92,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-0,76	-0,33	15,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,18	-0,01	90,11
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,24	-0,25	-98,85
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	512	542	512	

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

### 3. Inversiones financieras

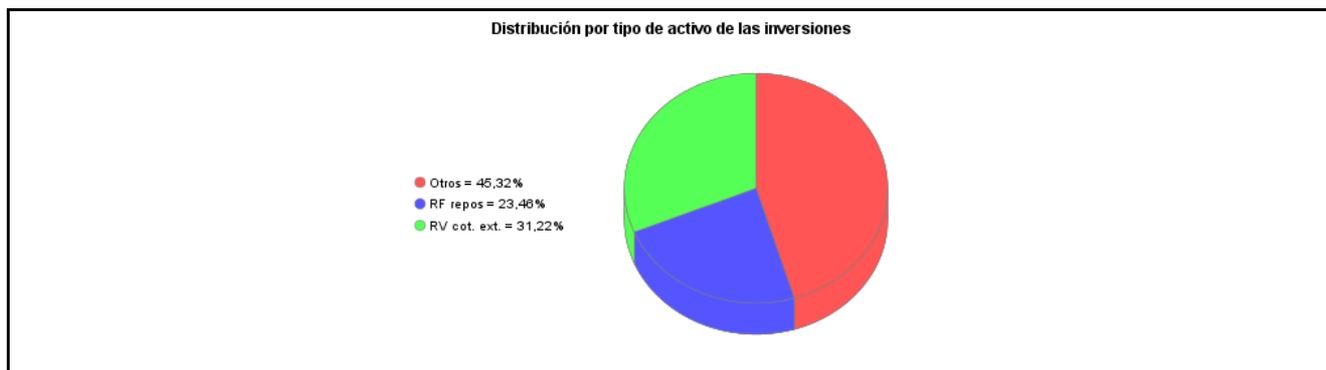
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	120	23,46	364	67,16
TOTAL RENTA FIJA	120	23,46	364	67,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	120	23,46	364	67,16
TOTAL RV COTIZADA	160	31,22	61	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE	160	31,22	61	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	160	31,22	61	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	280	54,68	426	78,46

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	73	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	93	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	45	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	36	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	45	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	36	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	22	Inversión
NVIDIA Corporation	OPCION NVIDIA Corporation 100	38	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	182	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	214	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	250	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	307	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	38	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	34	Inversión
Total subyacente renta variable		1412	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1412	
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	12	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	5	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	51	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	50	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	19	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	27	Inversión
VINCI	OPCION VINCI 100	21	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 100	11	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	20	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	10	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	20	Inversión
Wells Fargo & Company	OPCION Wells Fargo & Company 100	11	Inversión
Wells Fargo & Company	OPCION Wells Fargo & Company 100	4	Inversión
Wells Fargo & Company	OPCION Wells Fargo & Company 100	8	Inversión
Wells Fargo & Company	OPCION Wells Fargo & Company 100	5	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	62	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	89	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	12	Inversión
UBL 1er viernes, semanal	OPCION UBL 1er viernes, semanal 100	6	Inversión
UBL2	OPCION UBL2 100	6	Inversión
Wells Fargo & Company	OPCION Wells Fargo & Company 100	10	Inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	5	Inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	5	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION AIR LIQUIDE 100	30	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	2	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	4	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	10	Inversión
AIRBUS	OPCION AIRBUS 100	6	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION ESSILOR INTL. 100	32	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	4	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	5	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	26	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	27	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELIN 100	28	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	52	Inversión
PEUGEOT	OPCION PEUGEOT 100	3	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	8	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	9	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	5	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	4	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	25	Inversión
ORANGE	OPCION ORANGE 100	6	Inversión
ORANGE	OPCION ORANGE 100	10	Inversión
ORANGE	OPCION ORANGE 100	6	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	8	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	3	Inversión
Johnson & Johnson	OPCION Johnson & Johnson 100	12	Inversión
Johnson & Johnson	OPCION Johnson & Johnson 100	12	Inversión
JPMORGAN CHASE & CO.	OPCION JPMORGAN CHASE & CO. 100	4	Inversión
JPMORGAN CHASE & CO.	OPCION JPMORGAN CHASE & CO. 100	5	Inversión
JPMORGAN CHASE & CO.	OPCION JPMORGAN CHASE & CO. 100	9	Inversión
JPMORGAN CHASE & CO.	OPCION JPMORGAN CHASE & CO. 100	12	Inversión
COCA-COLA CO	OPCION COCA-COLA CO 100	7	Inversión
Loreal	OPCION Loreal 100	20	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	22	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	18	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	16	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	9	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	11	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	4	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	9	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	7	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELIN 100	7	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	24	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	28	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	17	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	17	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	11	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	9	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	20	Inversión
Novartis	OPCION Novartis 100	20	Inversión
NVIDIA Corporation	OPCION NVIDIA Corporation 100	31	Inversión
NVIDIA Corporation	OPCION NVIDIA Corporation 100	32	Inversión
NVIDIA Corporation	OPCION NVIDIA Corporation 100	31	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	30	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	29	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	30	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	36	Inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	6	Inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	5	Inversión
ACCOR	OPCION ACCOR 100	10	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION AIR LIQUIDE 100	11	Inversión
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	9	Inversión
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	5	Inversión
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	7	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	5	Inversión
BNP PARIBAS ACT.A	OPCION BNP PARIBAS ACT.A 100	4	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	6	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	10	Inversión
AIRBUS	OPCION AIRBUS 100	10	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION ESSILOR INTL. 100	10	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION ESSILOR INTL. 100	10	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	18	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	18	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	23	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	6	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	4	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	5	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	8	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	5	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	7	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	60	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	68	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	105	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	250	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	180	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	198	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	73	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	170	Inversión
ODX1	OPCION ODX1 5	115	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ODX2	OPCION ODX2 5	110	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	303	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	178	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	240	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	122	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	60	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	75	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	85	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	102	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	111	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	120	Inversión
Total subyacente renta variable		4260	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4260	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, el compartimento ESFERA I / NUBEO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 285822

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE

Número de registro: 286967

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL

Número de registro: 287036

## 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 57,12% 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 1.135.150,85 euros con unos gastos de 475,27 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 1,7289%

## 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.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Después de una exposición mayor al principio del año, se ha tenido que cerrar muchas posiciones por el covid. Desde Marzo, la exposición está más baja y más ponderada entre corto y largo plazo para poder aprovechar de la volatilidad alta y en caso de fuerte bajada de poder entrar en nuevas posiciones a un precio más bajo.

### 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 semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 5.61% y el número de partícipes ha aumentado en 5. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -14.63% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.47%, y ha soportado unos gastos de 1.06% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 90.1654 a lo largo del período frente a 105,6170 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 -4.38%, mientras que la del compartimento ha sido -14.63%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Compra de acciones de banco en marzo/abril porque habían bajado muchos, como BNP, Société Générale o Wells Fargo. Venta de calls cerca o dentro del dinero de las acciones en cartera porque las primas estaban altas. Venta de puts con una margen importantes de índices europeo (CAC / DAX / Eurostoxx).

### c) Operativa de préstamo de valores.

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

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 775.150,83 euros con unos gastos de 244,55 euros.

Además de las explicaciones previa (exposición de puts vendidos más ponderadas entre corto y largo plazo con una exposición global más baja + venta de calls) Compra de puts de acciones que parecen sobrevaloradas para una parte.

### e) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 78.33% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 50.30%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 1.46%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 87.50%.

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 14.81% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, 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.

Se espera una volatilidad media o alta. El mercado ha subido mucho los 3 últimos meses y eso me parece demasiado optimista. El objetivo es poder aprovechar de las subidas de volatilidad para recuperar primas mal altas y con un strike más bajo, así la exposición global se va a quedar mediana (y con una buena parte a corto plazo para poder bajar la exposición global mas fácilmente, como rolar las posiciones a corto plazo si hace falta).

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	33	6,14
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	20	3,91	74	13,72
ES00000126C0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	33	6,14
ES0L02004171 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	74	13,72
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	20	3,91	74	13,72
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	74	13,72
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	20	3,91	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	20	3,91	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	20	3,91	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	20	3,91	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		120	23,46	364	67,16
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		120	23,46	364	67,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		120	23,46	364	67,16
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	13	2,57	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	14	2,69	11	1,95
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	10	1,89	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	0	0,00	11	2,02
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	3	0,58	4	0,80
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	4	0,87	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	23	4,42	21	3,95
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	25	4,90	14	2,58
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	6	1,24	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	53	10,28	0	0,00
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	9	1,78	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>160</b>	<b>31,22</b>	<b>61</b>	<b>11,30</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>160</b>	<b>31,22</b>	<b>61</b>	<b>11,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>160</b>	<b>31,22</b>	<b>61</b>	<b>11,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>280</b>	<b>54,68</b>	<b>426</b>	<b>78,46</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

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

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

#### Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Asesor de inversión: NAVARRO CASANOVA, JAVIER

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

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,01	0,11	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.193	1.434		

#### Valor liquidativo

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

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

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-32,43	8,23	-37,57	8,48	-3,34				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,84	11-06-2020	-14,23	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,40	03-06-2020	4,93	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,75	32,91	46,82	12,37	13,79				
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16				
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,98	23,98	19,75	0,00	0,00				

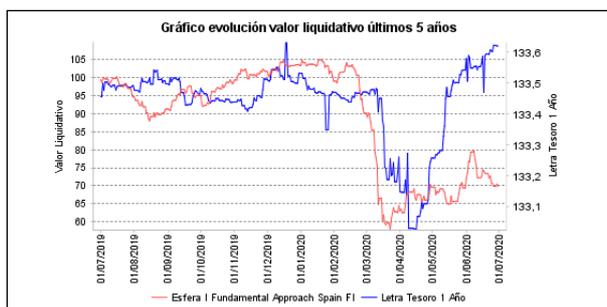
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

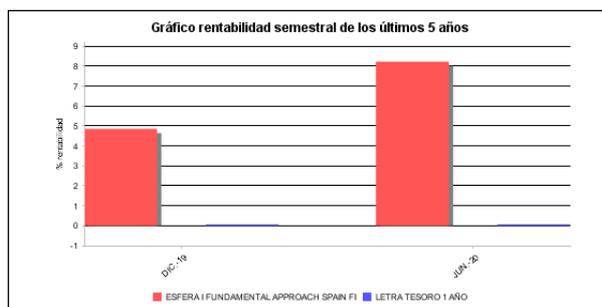
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,37	0,35	0,40	0,45	1,15			

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>180.329</b>	<b>7.799</b>	<b>-5,27</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.168	97,90	1.344	93,72
* Cartera interior	1.134	95,05	1.344	93,72
* Cartera exterior	34	2,85	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23	1,93	97	6,76
(+/-) RESTO	3	0,25	-8	-0,56
TOTAL PATRIMONIO	1.193	100,00 %	1.434	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)	1.434	560	1.434	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,20	79,04	24,20	-59,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-42,45	8,55	-42,45	-756,47
(+) Rendimientos de gestión	-41,76	10,21	-41,76	-640,68
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,68	1,07	0,68	-15,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-42,39	9,14	-42,39	-713,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	0,00	-0,05	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-1,66	-0,72	-41,95
- Comisión de gestión	-0,59	-1,33	-0,59	40,83
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-29,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,13	-0,07	24,95
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,05	0,00	90,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,01	91,74
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	-1.065,70
+ 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	-1.065,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.193	1.434	1.193	

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

### 3. Inversiones financieras

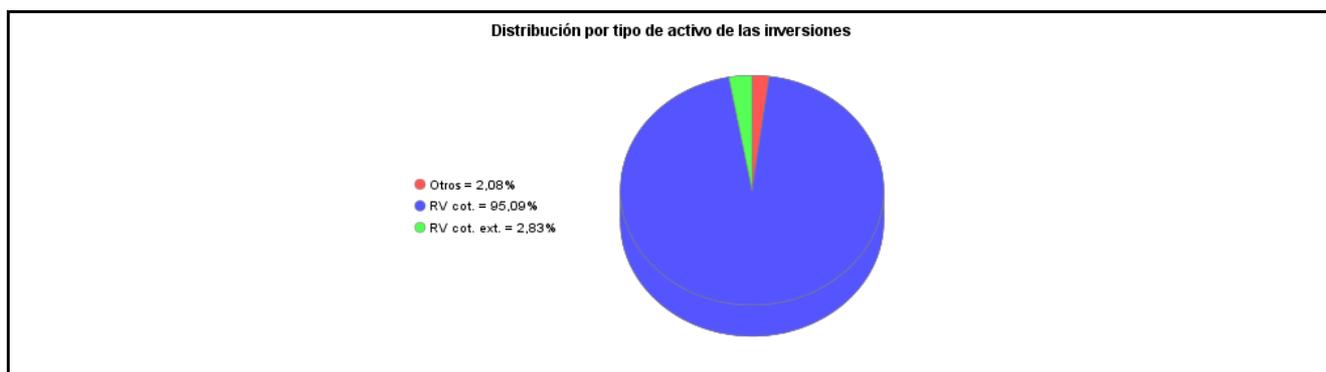
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.134	95,09	1.344	93,76
TOTAL RENTA VARIABLE	1.134	95,09	1.344	93,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.134	95,09	1.344	93,76
TOTAL RV COTIZADA	34	2,83	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	34	2,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34	2,83	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.168	97,92	1.344	93,76

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H Modificación de elementos esenciales del folleto
--

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, el compartimento ESFERA I / NUBEO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 285822

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE

Número de registro: 286967

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL

Número de registro: 287036

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0440%

## 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.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

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

Las bolsas mundiales se han visto afectadas por la crisis del Covid-19 y creemos que la recuperación va a ser desigual en los distintos mercados. Adicionalmente, las perspectivas económicas para España junto con una política fiscal que parece va a endurecerse son motivos que desincentivan la inversión en España. La robustez de la economía americana está provocando que flujo de fondos vaya hacia el mercado Estadounidense en detenimiento del mercado Europeo. Asia ofrece posibilidades de inversión muy atractivas. Hemos tomado la decisión de modificar el folleto del compartimento del fondo de inversión para invertir tanto en renta fija como variable en activos internacionales.

#### 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 semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 16.80% y el número de partícipes ha aumentado en 7. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -32.43% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47%, y ha soportado unos gastos de 0.72% 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 69.8465 a lo largo del período frente a 103,3688 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 -32.43%, mientras que la del compartimento ha sido -32.43%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el primer trimestre del año se realizaron los siguientes movimientos en la cartera: - Enero 2020: Compra de ERCROS, GLOBAL DOMINION ACCESS, REPSOL, MAPFRE, CORREA, ACS. - Febrero 2020: Compra de GLOBAL DOMINION ACCESS, ATRESMEDIA, REPSOL, MAPFRE, ENCE, GAM, ACS, TELEFONICA, INDITEX. - Marzo 2020: Compra de COCA-COLA EP, MASMOVIL, REPSOL y venta de MINIIBEX (movimiento defensivo para cubrir parte de la cartera). Durante el segundo trimestre del año se realizaron los siguientes movimientos en la cartera: - Abril 2020: Venta de ATRESMEDIA y compra de MASMOVIL (movimiento previo a la OPA).

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

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

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

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

Con fechas 19 de marzo, dada la alta volatilidad del mercado, vendimos un MINI-IBEX FUTURE para cubrir parcialmente

nuestra exposición a la renta variable. Con fecha 26 de marzo cerramos la posición en el futuro, ya que vimos que el mercado se había situado en un rango alrededor del nivel de 6.600 de IBEX 35.

d) Otra información sobre inversiones.

Acertamos en nuestra apuesta por MASMOVIL puesto que entramos en el valor en marzo y doblamos nuestra apuesta por el mismo en abril. Compramos a 16€ por acción aproximadamente tras una correcta lectura del mercado y anticipando una posible operación corporativa.

La cartera cuenta con un 2.12% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 97.88%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0.02%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 19.75% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 23.98%.

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.

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 impacto del Covid-19 y las medidas adoptadas para controlarlo han provocado que la evolución de las Compañías en el corto plazo ofrezca escasa visibilidad. Los mercados descuentan un 2020 con malos resultados empresariales. Además, sectores como el tecnológico y salud se han visto reforzados por su respuesta a la crisis. Vamos a cambiar nuestra filosofía de inversión hacia Compañías de calidad e internacionales, que se vean favorecidas por las megatendencias globales. Primaremos Compañías con tasas de crecimiento sostenidas, sólidos balances

y una posición de liderazgo en el sector. Como hemos mencionado anteriormente, hemos solicitado el cambio del folleto del compartimento para poder invertir en activos internacionales y estamos a la espera de su aprobación por la CNMV.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	15	1,24	26	1,78
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	69	5,76	83	5,81
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	11	0,94	14	0,97
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	48	4,05	69	4,84
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	89	7,49	92	6,45
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	33	2,79	64	4,45
ES0109427734 - ACCIONES TRESMEDIA CORP DE M	EUR	0	0,00	40	2,79
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	45	3,74	65	4,53
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	40	3,35	31	2,14
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	20	1,66	20	1,43
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	15	1,29	18	1,24
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	53	4,47	34	2,38
ES0132105018 - ACCIONES ACE RINOX SA	EUR	22	1,81	30	2,10
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	45	3,79	62	4,36
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	29	2,39	42	2,93
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	30	2,55	27	1,85
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	24	1,98	0	0,00
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA SA	EUR	35	2,97	22	1,51
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	73	6,11	71	4,97
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	70	5,88	47	3,30
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	19	1,56	33	2,31
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	42	3,55	125	8,71
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	14	1,13	24	1,66
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	48	3,99	35	2,43
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	55	4,62	117	8,17
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	99	8,31	136	9,52
ES0184696104 - ACCIONES MA SMOVIL IBERCOM SA	EUR	73	6,09	0	0,00
ES06670509H2 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	5	0,38	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,10
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	4	0,33	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	2	0,16	0	0,00
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	9	0,71	15	1,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.134</b>	<b>95,09</b>	<b>1.344</b>	<b>93,76</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.134</b>	<b>95,09</b>	<b>1.344</b>	<b>93,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.134</b>	<b>95,09</b>	<b>1.344</b>	<b>93,76</b>
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	34	2,83	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>34</b>	<b>2,83</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>34</b>	<b>2,83</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>34</b>	<b>2,83</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.168</b>	<b>97,92</b>	<b>1.344</b>	<b>93,76</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / NUBEO

Fecha de registro: 10/01/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,79	0,00	1,79	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	550			

#### Valor liquidativo

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

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

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,53	10,30	-16,17	0,00					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,60	11-06-2020	-6,82	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,31	18-05-2020	5,62	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	26,53	32,78	29,82						
Ibex-35	42,39	32,70	49,79						
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	26,53	26,53	26,53						

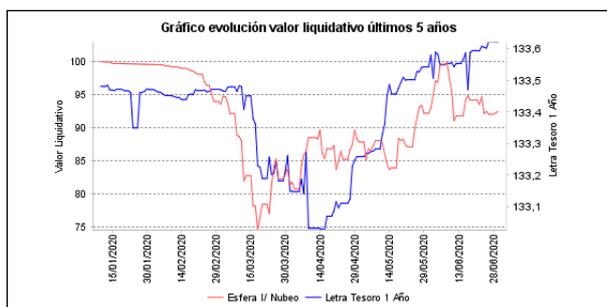
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

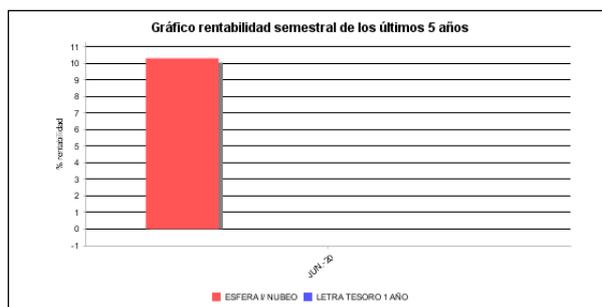
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,04	0,51	0,54	0,00		0,00			

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>180.329</b>	<b>7.799</b>	<b>-5,27</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	525	95,45	0	
* Cartera interior	49	8,91	0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	476	86,55	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	8	1,45	0	
(+/-) RESTO	18	3,27	0	
TOTAL PATRIMONIO	550	100,00 %	0	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)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	133,02	0,00	133,02	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,92	0,00	-8,92	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-7,75	0,00	-7,75	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,05	0,00	1,05	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,88	0,00	-8,88	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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	0,00	0,08	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	0,00	-1,18	0,00
- Comisión de gestión	-0,66	0,00	-0,66	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,05	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,23	0,00	-0,23	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,12	0,00	-0,12	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,12	0,00	-0,12	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	550	0	550	

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

### 3. Inversiones financieras

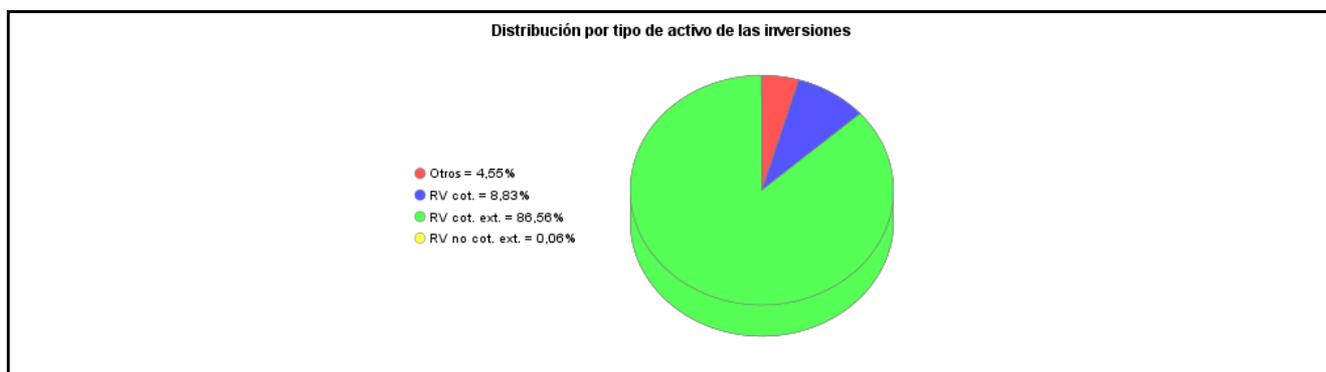
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H Modificación de elementos esenciales del folleto
--

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, el compartimento ESFERA I / NUBEO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 285822

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE

Número de registro: 286967

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL

Número de registro: 287036

## 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 98,90% 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 264.483,97 euros con unos gastos de 83,90 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: 0,6438%

## 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.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

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

La pandemia está definiendo un entorno muy complejo, donde se superponen múltiples dimensiones que definirán el contexto inversor de los próximos años. Por un lado, el parón económico está implicando caídas del producto bruto extraordinariamente severas en las principales economías, las cuales tardarán en recuperarse. No nos encontramos entre los que alcanzan a ver una recuperación en  $\&\#8220;u\&\#8221;$ , porque el impacto en el tejido empresarial es profundo y el marco institucional se ha debilitado. En este sentido ya observábamos con preocupación en la carta anterior tanto los vientos de nacionalismo económico como la creciente fragilidad social. Por otro lado, la crisis ha dejado claramente expuestos sectores en los que los impactos de los avances tecnológicos exigirán reconversiones de modelo. Por último, el esfuerzo requerido en términos de endeudamiento de las arcas públicas y privadas limitará la capacidad de reconducir coyunturas adversas en el futuro. Con este cuadro estamos manteniendo los principios de inversión que caracterizan a NUBEO.

El primer pilar es ceñirnos a nuestro círculo de competencia sin dejarnos llevar por cantos de sirena. La volatilidad extrema es una tentación para los países cortos, que deben ser excepcionalmente precisos para que cuando se pierda el balón no quede descuidada la defensa. El segundo pilar es mantener el foco en la capacidad de nuestras empresas para superar la crisis. En este sentido, NUBEO invierte generalmente en compañías con poca o ninguna deuda, lo que amplía la opcionalidad estratégica de la participada y limita los riesgos de la inversión. Durante la reciente caída lo que no hemos hecho es buscar oportunidades entre los valores más afectados por la crisis prescindiendo de criterios mínimos de calidad empresarial. Esto es así porque la premisa básica en NUBEO es la preservación del capital.

#### 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 semestre, el patrimonio del compartimento asciende a 550, expresado en miles de euros, y el número de participes se sitúa en 4.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -7.53% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47 %, y ha soportado unos gastos de 1.04% 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 92.4661 a lo largo del período.

#### 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 -4.38%, mientras que la del compartimento ha sido -7.53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante el semestre la volatilidad de los precios y la evolución de las expectativas económicas han propiciado cambios en la línea anticipada en la carta anterior. Hemos incluido como valores beneficiados por la senda de la digitalización a la italiana Reply y a la francesa Devoteam, que se suman a la francesa Alten que ya estaba en cartera. También se han incorporado empresas de alta calidad del sector aeronáutico, muy penalizadas por las medidas sanitarias: la alemana MTU Aero Engines y la primera compañía británica en NUBEO, Meggitt. La apuesta europea por la sostenibilidad ha propiciado la incorporación de una compañía de pequeño tamaño especializada en medidores de emisiones con una fuerte presencia internacional, Envea.

Asimismo, se ha incorporado en la cartera la holandesa Alfen, especializada en automatización de redes eléctricas, puntos de recarga y almacenamiento energético. La italiana Technogym, especializada en máquinas deportivas de alto nivel con una importante apuesta en las redes sociales deportivas, también ha pasado a formar parte de la familia NUBEO.

Por último, tenemos a la austríaca Lenzing, líder en la fabricación de tejidos de celulosa que cuenta con una importante presencia en Asia y que encuadramos en la temática de cíclicos. Varias compañías han salido de la cartera, en general por la identificación de alternativas con mayor potencial en un entorno de precios muy fluctuante. Es el caso de la española Inditex, en la que habíamos entrado tras el anuncio de la suspensión del dividendo y cuyo precio recuperó rápidamente con perspectivas empresariales exigentes. También han salido la española Vidrala, la francesa Somfy, la italiana Danieli y el banco colombiano Bancolombia.

### b) Operativa de préstamo de valores.

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

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el trimestre contratando 264.483,97 euros con unos gastos de 83,90 euros.

La operativa con derivados cumple dos objetivos, (I) servir de cobertura a nuestra cartera de acciones (renta variable) y (II) nos permite aprovechar situaciones de alta volatilidad en los mercados reduciendo nuestra correlación el mercado. Durante el trimestre se han utilizado tanto futuros como opciones

### d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 4.57% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 95.43%.

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 26.53% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 26.53%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

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

Para los próximos meses pretendemos continuar con la transición táctica hacia sectores menos expuestos al ciclo, así como hacia compañías excesivamente castigadas. Nos interesan compañías que hayan tenido desempeños consistentes a lo largo de los años y que operen en áreas menos sensibles a la disrupción tecnológica o que se beneficien directamente de ella. Entre otros, sectores que ya nos resultan familiares como el industrial, farma/salud, servicios de consultoría en digitalización o empresas de comercio electrónico podrían aumentar su presencia.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES  AMADEUS IT HOLDING S	EUR	24	4,39	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES  FAES FARMA SA	EUR	24	4,44	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		49	8,83	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		49	8,83	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		49	8,83	0	0,00
AT0000644505 - ACCIONES  LENZING AG	EUR	21	3,75	0	0,00
DE0005093108 - ACCIONES  AMADEUS FIRE AG	EUR	20	3,61	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES  DUERR AG	EUR	23	4,22	0	0,00
DE0005659700 - ACCIONES  JECKER & ZIEGLER STR	EUR	25	4,49	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES  MTU AERO ENGINES AG	EUR	25	4,49	0	0,00
FR0000071946 - ACCIONES  ALTEN SA	EUR	23	4,25	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES  DEVOTEAM SA	EUR	20	3,65	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES  VINCI SA	EUR	23	4,22	0	0,00
FR0004007813 - ACCIONES  KAUFMAN & BROAD SA	EUR	20	3,63	0	0,00
FR0010278762 - ACCIONES  ENVEA SA	EUR	27	4,88	0	0,00
GB0005758098 - ACCIONES  MEGGITT PLC	GBP	21	3,87	0	0,00
GRS323003012 - ACCIONES  EUROBANK ERGASIAS SA	EUR	22	4,01	0	0,00
IT0001078911 - ACCIONES  INTERPUMP GROUP SPA	EUR	24	4,33	0	0,00
IT0004171440 - ACCIONES  ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	25	4,60	0	0,00
IT0005162406 - ACCIONES  TECHNOGYM SPA	EUR	25	4,62	0	0,00
IT0005282865 - ACCIONES  REPLY SPA	EUR	23	4,25	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES  EURONEXT NV	EUR	21	3,85	0	0,00
NL0012817175 - ACCIONES  ALFEN BEHEER BV	EUR	23	4,24	0	0,00
PAP169941328 - ACCIONES  BANCO LATINOAM-E	USD	23	4,11	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES  PORTUCEL SA	EUR	17	3,15	0	0,00
US10552T1079 - ADR  BRF SA	USD	24	4,34	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		476	86,56	0	0,00
FR0013508132 - ACCIONES  DCH. VINCI SA-SCRIP	EUR	0	0,06	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,06	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		476	86,62	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		476	86,62	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		525	95,45	0	0,00

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / KALDI

Fecha de registro: 08/04/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,10		2,10	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24		-0,24	

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	766			

#### Valor liquidativo

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

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

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,94	11-06-2020				
Rentabilidad máxima (%)	2,58	05-06-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

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

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

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

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

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

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos
---

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos
---

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>180.329</b>	<b>7.799</b>	<b>-5,27</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	639	83,42		
* Cartera interior	304	39,69		
* Cartera exterior	335	43,73		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	128	16,71		
(+/-) RESTO	-1	-0,13		
TOTAL PATRIMONIO	766	100,00 %		100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		0,00	0,00
+ Intereses	0,00		0,00	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00		0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00		0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	766		766	

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

### 3. Inversiones financieras

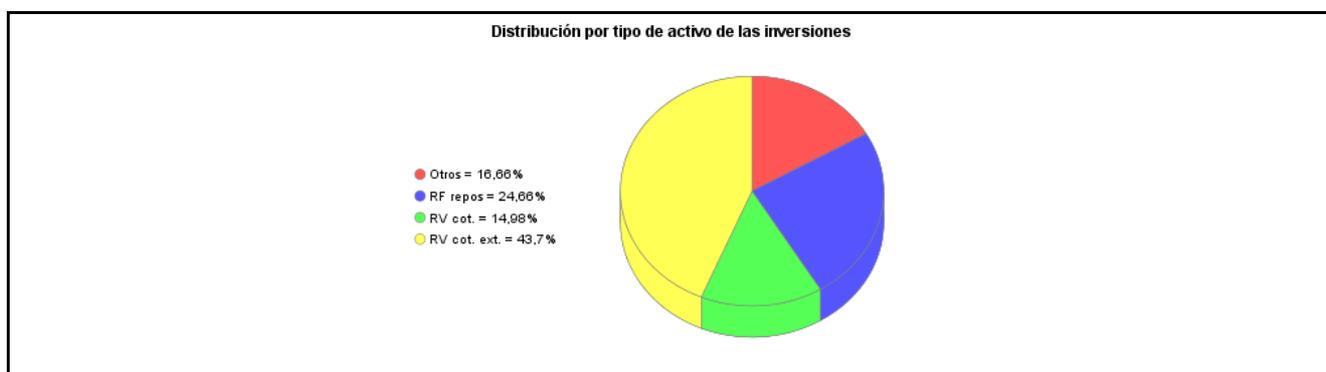
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	189	24,66		
TOTAL RENTA FIJA	189	24,66		
TOTAL RV COTIZADA	115	14,98		
TOTAL RENTA VARIABLE	115	14,98		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	304	39,64		
TOTAL RV COTIZADA	335	43,70		
TOTAL RENTA VARIABLE	335	43,70		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	335	43,70		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	639	83,34		

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H|La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, el compartimento ESFERA I / KALDI, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 287695

## 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 39,42% 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 222.872,14 euros con unos gastos de 148,44 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: 0,3838%

## 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.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los

clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El compartimento ha comenzado su actividad en el mes de abril. Sin embargo aún está en proceso de entrada de capital, de partícipes y de construcción de cartera. Por ello, las decisiones adoptadas pueden no resultar representativas de la operativa habitual del fondo de aquí en adelante. Hecha esta explicación, la asignación de capital ha sido la siguiente. Esfera I Kaldi es un fondo de renta variable global. Ante la situación del mercado se ha optado por mantener un nivel de liquidez elevado. Se ha invertido un alrededor de un 50% de cartera. Conforme se vayan conociendo los resultados de las empresas del primer semestre y se vaya avanzando en el tratamiento del SARS-COV-2 se irá aumentando o disminuyendo el nivel de liquidez. En cuanto a inversiones, un 40% de la cartera invertida ha sido en empresas que basan su negocio en la plataforma de internet. Empresas con poca deuda y que no se han visto tan afectadas en la cuenta de resultados, debido a la pandemia, en comparación con otros sectores. Un 30 % Se ha invertido en el sector industrial dentro del cual hay mayoría de empresas de semiconductores y empresas del sector aeroespacial que consideramos están a unas valoraciones atractivas. 20 % Sector salud por su potencial de revalorización. El resto han sido otros sectores como construcción, utilidades o financieras por lo que consideramos precios atractivos y en algunos casos por tener una buena rentabilidad por dividendo y considerando que éste es sostenible en el tiempo. El fondo no cubre divisa, y actualmente dispone de más de un 50 % de la cartera invertida en dólar, al ser las empresas en las que se ha invertido, americanas en su mayoría. No obstante consideramos que las empresas que forman parte del fondo, venden en muchos países, a nivel global y están más afectadas por la evolución de la economía global que por la evolución de la economía regional.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento asciende a 766, expresado en miles de euros, y el número de partícipes se sitúa en 12.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0.00% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47 %, y ha soportado unos gastos de 1.65% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99.6210 a lo largo del período.

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 -4.38%, mientras que la del compartimento ha sido 0.00%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

FCC FOMENTO DE CONSTRUCCIONES Y CONTRATAS ALN ALANTRA PHM PHARMAMAR REE RED ELÉCTRICA ALM ALMIRALL WAF SILTRONIC STM ST MICROELECTRONICS DVT DEVOTEAM AIR AIRBUS BAB BABCOCK ATYM ATALAYA MINING QQ QINETIQ GROUP BABA ALIBABA GROUP BA BOEING ORCL ORACLE CORP. INMD INMODE NVCR NOVOCURE GOOGL ALPHABET AMZN AMAZON AAPL APPLE RCEL AVITA MEDICAL BSTC BIOSPECIFICS FB FACEBOOK LIQT LIQTECH MSFT MICROSOFT SILK SILKROAD TMDX TRANSMEDICS GROUP.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos durante el trimestre contratando 264.483,97 euros con

unos gastos de 83,90 euros.

No se ha realizado operativa con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 41.32% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 58.68%.

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 9.91% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 9.91%.

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.

Pensamos que las perspectivas de mercado son, las de sufrir una volatilidad más elevada que la media histórica, debido a la falta de visibilidad en los resultados de las empresas ante la pandemia. Ante la elevada liquidez de la cartera esperamos una evolución similar al MSCI World pero ésta será más contenida tanto en las subidas como en las bajadas

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	31	4,11		
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-07-01	EUR	31	4,11		
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	31	4,11		
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	31	4,11		
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	31	4,11		
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	31	4,11		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		189	24,66		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		189	24,66		
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	20	2,63		
ES0126501131 - ACCIONES NMAS1 DINAMIA SA	EUR	13	1,64		
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	12	1,53		
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	42	5,50		
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	28	3,68		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		115	14,98		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		115	14,98		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		304	39,64		
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	6	0,85		
DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER & ELECTRO	EUR	19	2,52		
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	15	1,90		
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL	GBP	29	3,83		
GB00B0WMMWD03 - ACCIONES QINETIQ GROUP PLC	GBP	16	2,14		
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD	5	0,66		
JE00BYSS4X48 - ACCIONES NOVOCURE LTD	USD	13	1,72		
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	24	3,16		
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	22	2,90		
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	15	2,00		
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	15	1,98		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	20	2,56		
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	19	2,54		
US0909311062 - ACCIONES BIOSPECIFICS TECHNOL	USD	14	1,78		
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	23	2,98		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	20	2,64		
US53632A2015 - ACCIONES LIQTECH INTERNATIONA	USD	4	0,51		
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	13	1,65		
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	17	2,25		
US82710M1009 - ACCIONES SILK ROAD MEDICAL IN	USD	11	1,46		
US89377M1099 - ACCIONES TRANSMEDICS GROUP IN	USD	13	1,67		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		335	43,70		
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		335	43,70		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		335	43,70		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		639	83,34		

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

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

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

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

### **Descripción general**

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

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

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

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

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,10	1,31	1,10	2,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
P0	EUR	1.423	728	819	416

### Valor liquidativo

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

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

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,88	21,76	-10,57	5,68	-6,97	14,36	-23,92		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,18	11-06-2020	-11,99	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,99	06-04-2020	9,54	13-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,53	27,27	56,31	14,71	19,67	20,55	22,38		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	26,69	26,69	17,53	0,00	0,00	0,00	17,31		

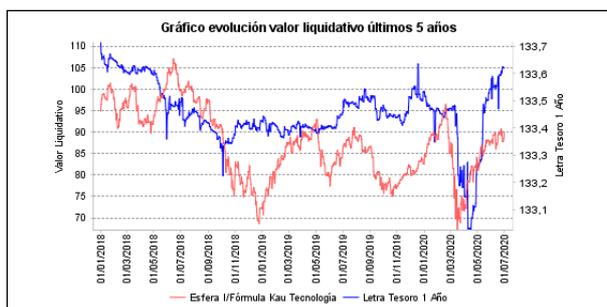
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

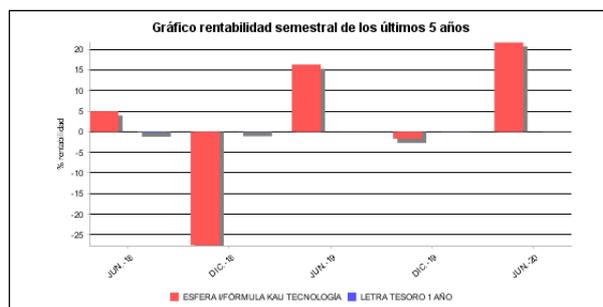
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,40	0,43	0,44	0,42	1,71	1,65	1,45	

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>180.329</b>	<b>7.799</b>	<b>-5,27</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.246	87,56	676	92,86
* Cartera interior	0	0,00	16	2,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.246	87,56	661	90,80
* 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)	178	12,51	16	2,20
(+/-) RESTO	-1	-0,07	36	4,95
TOTAL PATRIMONIO	1.423	100,00 %	728	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)	728	1.530	728	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	46,22	-63,97	46,22	-172,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,00	-4,39	13,00	-397,01
(+) Rendimientos de gestión	14,04	-3,55	14,04	-496,51
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-328,64
+ Dividendos	0,25	0,12	0,25	108,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	7,42
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,07	-2,27	12,07	-632,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,76	-1,38	0,76	-155,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,92	0,00	0,92	0,00
± Otros resultados	0,04	-0,02	0,04	-374,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,04	-0,84	-1,04	22,98
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	2,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	2,25
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,12	-0,10	18,41
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,77
- Otros gastos repercutidos	-0,22	0,01	-0,22	-1.605,89
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.423	728	1.423	

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

### 3. Inversiones financieras

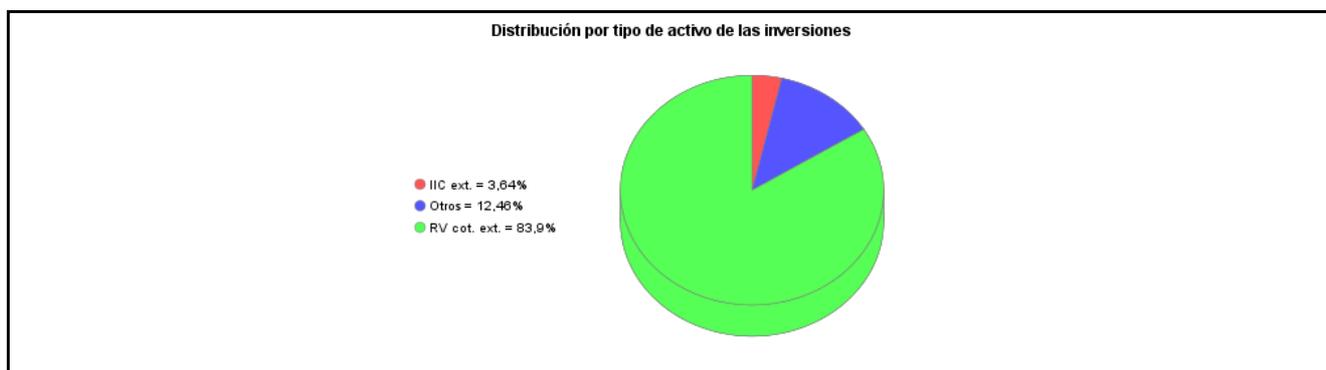
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	16	2,14
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	16	2,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	16	2,14
TOTAL RV COTIZADA	1.194	83,90	661	90,72
TOTAL RENTA VARIABLE	1.194	83,90	661	90,72
TOTAL IIC	52	3,64	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.246	87,54	661	90,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.246	87,54	676	92,86

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H Modificación de elementos esenciales del folleto
--

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, el compartimento ESFERA I / NUBEO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 285822

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE

Número de registro: 286967

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL

Número de registro: 287036

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Dos participes significativos con un 23,90% y un 21,66% 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 275.762,40 euros con unos gastos 156,56 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: 0,4351%

## 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.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

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

Nuestra cartera ha sufrido muy poco cambios siguiendo el criterio de inversión a largo plazo

#### 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 semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 95.41% y el número de participes ha disminuido en 7. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 8.88% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.47%, y ha soportado unos gastos de 0.82% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 89.9228 a lo largo del período frente a 82,5868 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 -15.29%, mientras que la del compartimento ha sido 8.88%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Se han realizado las siguientes inversiones durante el semestre: Servicenow y Square.

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

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

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 275.762,40 euros con unos gastos 156,56 euros durante el semestre.

No se han realizado operaciones con derivados durante el semestre.

#### d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 12.48% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 83.88%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 3.64%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 7.19%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 5.26%.

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 17.53% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 26.69%.

### 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.

Seguiremos buscando oportunidades de largo plazo en empresas que puedan componer sin grandes inversiones de capital.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105029005 - ACCIONES FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	0	0,00	16	2,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	16	2,14
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	16	2,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	16	2,14
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	36	2,54	32	4,40
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	0	0,00	20	2,68
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	12	1,65
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	0	0,00	14	1,95
GB0059822006 - ACCIONES DIALOG SEMICONDUCTOR	EUR	0	0,00	10	1,42
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	21	1,45	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	9	0,63	34	4,68
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	43	3,04	25	3,43

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	68	4,79	60	8,20
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	111	7,76	74	10,18
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	111	7,80	80	10,96
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	15	1,02	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	45	3,16	21	2,91
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	37	2,59	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	17	1,22	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	44	3,08	0	0,00
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	14	1,00	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	43	3,01	10	1,42
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	19	1,34	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	95	6,65	68	9,30
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	29	2,05	0	0,00
US46267X1081 - ADR IQIYI INC	USD	0	0,00	11	1,55
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	27	1,88	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	46	3,26	20	2,74
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	90	6,33	81	11,10
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	36	2,52	11	1,48
US60879B1070 - ADR MOMO INC	USD	0	0,00	7	0,90
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	44	3,07	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	38	2,69	10	1,44
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	10	0,69	0	0,00
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	21	1,47	12	1,62
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	43	3,01	17	2,32
US74967X1037 - ACCIONES RHEINMETALL AG	USD	0	0,00	10	1,31
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	15	1,07	9	1,29
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	21	1,44	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	15	1,03	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	13	1,79
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	33	2,31	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.194</b>	<b>83,90</b>	<b>661</b>	<b>90,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.194</b>	<b>83,90</b>	<b>661</b>	<b>90,72</b>
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	52	3,64	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>52</b>	<b>3,64</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.246</b>	<b>87,54</b>	<b>661</b>	<b>90,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.246</b>	<b>87,54</b>	<b>676</b>	<b>92,86</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

#### ESFERA I / QUANT USA

Fecha de registro: 16/10/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

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

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

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

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

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

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,07	1,00	0,07	1,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
P0	EUR	877	975	1.586	1.399

#### Valor liquidativo

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

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

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,76	3,56	-0,77	-1,02	-6,97	-3,86	-6,95		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	11-06-2020	-4,35	27-02-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,30	15-06-2020	3,35	04-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,74	7,88	16,34	6,36	12,11	9,47	16,67		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,06	6,06	3,73	0,00	0,00	0,00	10,16		

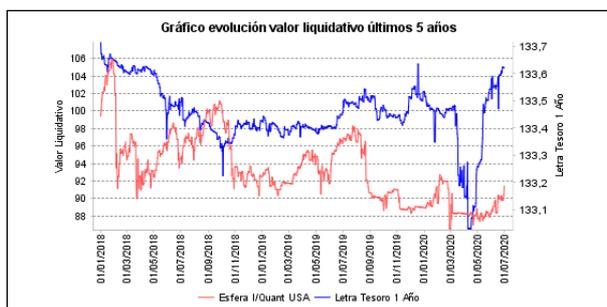
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

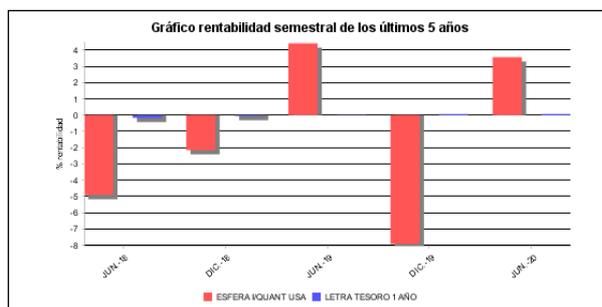
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,61	0,60	0,58	0,58	2,29	2,23	0,63	

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>180.329</b>	<b>7.799</b>	<b>-5,27</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	688	78,45	806	82,67
* Cartera interior	468	53,36	806	82,67

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	220	25,09	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	152	17,33	166	17,03
(+/-) RESTO	37	4,22	3	0,31
TOTAL PATRIMONIO	877	100,00 %	975	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)	975	1.536	975	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,31	-34,08	-15,31	71,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,45	-8,63	3,45	-125,08
(+) Rendimientos de gestión	5,03	-7,45	5,03	-142,35
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,03	-11,69
+ Dividendos	0,02	0,06	0,02	-75,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-18,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,79	-0,25	1,79	-549,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,88	-7,16	3,88	-133,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,32	0,00	-0,32	0,00
± Otros resultados	-0,32	-0,10	-0,32	-96,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,58	-1,23	-1,58	-20,62
- Comisión de gestión	-0,97	-0,98	-0,97	38,13
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	38,51
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,12	-0,19	2,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	4,77
- Otros gastos repercutidos	-0,36	-0,08	-0,36	-171,18
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	877	975	877	

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

### 3. Inversiones financieras

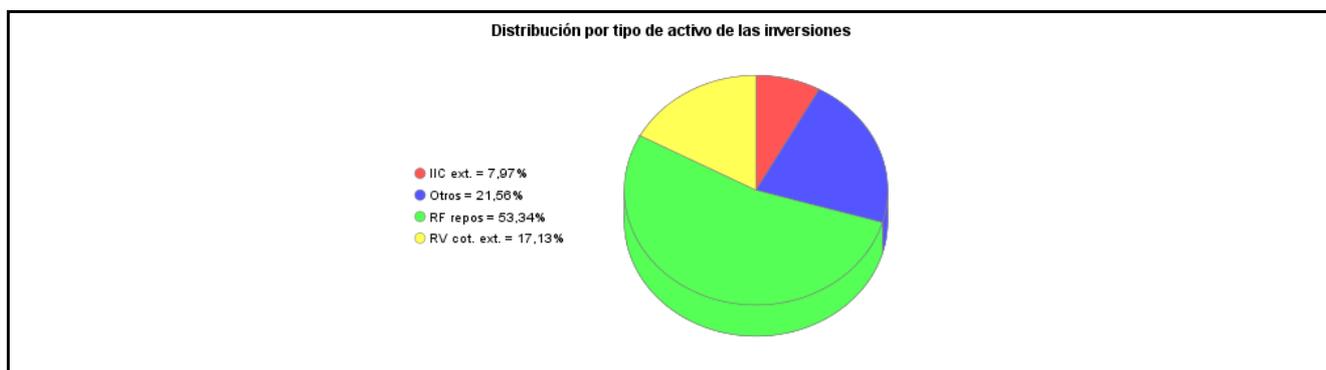
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	468	53,34	806	82,72
TOTAL RENTA FIJA	468	53,34	806	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	468	53,34	806	82,72
TOTAL RV COTIZADA	150	17,13	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	150	17,13	0	0,00
TOTAL IIC	70	7,97	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	220	25,10	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	688	78,44	806	82,72

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	275	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 5	124	Inversión
Total subyacente renta variable		399	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	248	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		248	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		647	

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, el compartimento ESFERA I / NUBEO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 285822</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE</p> <p>Número de registro: 286967</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL</p> <p>Número de registro: 287036</p>
---

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(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 3.494.222,55 euros con
---

unos gastos de 565,99 euros.

(F) Compra el 01/06/2020 dólares al depositario por un importe de

195000 a un tipo de cambio de 0,8983.

(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: 0,1034%

## 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.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

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

Durante el primer trimestre de 2020 se produjo una de las caídas más grandes y rápidas de la historia en los mercados. Gracias a nuestra estrategia de cobertura, pudimos detectarla a tiempo y sortearla, quedándonos en liquidez. En el segundo trimestre de 2020 vino el correspondiente rebote a esta caída. En Quant USA esperamos a que la volatilidad del mercado disminuyera antes de incorporarnos, de tal forma que nuestras estrategias de renta variable empezaron a incorporarse de nuevo a finales de mayo.

#### 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 semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 10.01% y el número de participes ha disminuido en 1.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 2.76% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47%, y ha soportado unos gastos de 1.22% 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 91.4197 a lo largo del período frente a 88,9623 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 -4.38%, mientras que la del compartimento ha sido 2.76%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Durante la alta volatilidad del semestre estuvimos operando a través de futuros del SP500 y bonos de largo plazo USA (T-Bond). Cuando la volatilidad disminuyó, empezamos a operar acciones, pudiendo destacar por sus resultados: Zoom Video (ZOOM), Tesla (TSLA) y Zynex (ZYXI).

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.909.619,61 euros con unos gastos de 283,18 euros.

Los derivados utilizados en Quant USA tienen distintos objetivos: Por un lado utilizamos el futuro del SP500 y los bonos a 10 y 30 años con carácter especulativo. Por otro lado, utilizamos el futuro del EURUSD para cubrir el riesgo divisa de las acciones y ETFs.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 73.52% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 62.60%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 28.55%.

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: 42.29%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 3.93%.

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 3.74% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 6.06%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

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

Aunque los datos macro económicos son malos y se espera que continúen sin variaciones, no detectamos peligro en los indicadores de amplitud de mercado. Iremos vigilando estos dos campos más la evolución del precio. Mientras no detectemos peligro seguiremos expuestos a la renta variable. Si por el contrario el peligro aparece, acudiremos a nuestros activos refugio: renta fija y liquidez.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	33	3,42
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	78	8,89	185	18,97
ES00000126C0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	33	3,42
ES0L02004171 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	185	18,97
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	78	8,89	185	18,97
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	185	18,97
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	78	8,89	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	78	8,89	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	78	8,89	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	78	8,89	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>468</b>	<b>53,34</b>	<b>806</b>	<b>82,72</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>468</b>	<b>53,34</b>	<b>806</b>	<b>82,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>468</b>	<b>53,34</b>	<b>806</b>	<b>82,72</b>
CA11275Q1072 - ACCIONES BROOKFIELD INFRASTRU	USD	9	1,07	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	4	0,44	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	4	0,41	0	0,00
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	13	1,48	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	12	1,36	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	8	0,93	0	0,00
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	9	0,98	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	17	1,90	0	0,00
US8125781026 - ACCIONES SEATTLE GENETICS INC	USD	17	1,90	0	0,00
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	6	0,68	0	0,00
US8740801043 - ADR ITAL EDUCATION GROUP	USD	5	0,61	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	15	1,75	0	0,00
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	4	0,48	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMUNICA	USD	15	1,75	0	0,00
US98986M1036 - ACCIONES ZYNE X INC	USD	12	1,39	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>150</b>	<b>17,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>150</b>	<b>17,13</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
US4642874329 - FONDOS ISHARES 20 YEAR TRE	USD	35	3,99	0	0,00
US4642874402 - FONDOS ISHARES 7-10 YEAR TR	USD	35	3,98	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>70</b>	<b>7,97</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>220</b>	<b>25,10</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>688</b>	<b>78,44</b>	<b>806</b>	<b>82,72</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / BAELO PATRIMONIO

Fecha de registro: 05/03/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

### Descripción general

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

### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,00	0,10	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
P0	EUR	40.112	32.260	10.216	

#### Valor liquidativo

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

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

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,67	8,53	-11,24	1,04	2,87	15,10	0,00		
Rentabilidad índice referencia	5,70	5,70	-20,54	3,56	0,22	9,35	0,00		
Correlación	84,86	84,86	86,85	44,26	39,80	44,26	20,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,81	11-06-2020	-5,14	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,25	06-04-2020	4,32	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,77	11,44	25,04	5,30	6,50	5,74	5,93		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
INDICE REFERENCIA BAELO	22,88	18,57	26,19	4,32	5,98	5,02	5,54		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,91	12,91	7,76	0,00	0,00	0,00	3,96		

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

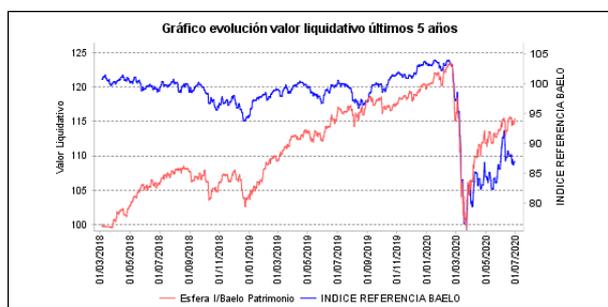
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,17	0,17	0,17	0,18	0,70	0,65	0,00	

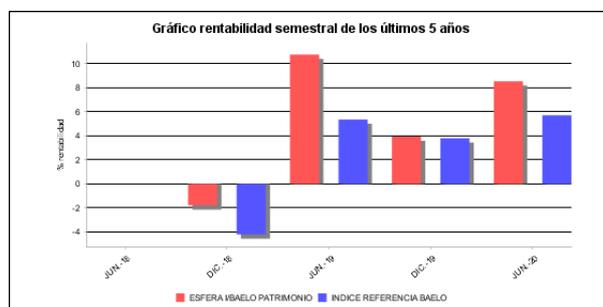
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>180.329</b>	<b>7.799</b>	<b>-5,27</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.615	98,76	30.666	95,06
* Cartera interior	107	0,27	591	1,83
* Cartera exterior	39.461	98,38	30.053	93,16
* Intereses de la cartera de inversión	48	0,12	22	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.246	3,11	1.843	5,71
(+/-) RESTO	-750	-1,87	-248	-0,77
TOTAL PATRIMONIO	40.112	100,00 %	32.260	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)	32.260	21.619	32.260	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,43	35,00	25,43	-2,86
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,02	3,78	-4,02	-242,29
(+) Rendimientos de gestión	-3,54	4,24	-3,54	-211,28
+ Intereses	0,06	0,05	0,06	59,83
+ Dividendos	1,08	0,69	1,08	108,01
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,19	-0,48	0,19	-154,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,84	3,99	-4,84	-262,39
± 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	-148,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	-473,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,49	-0,46	-0,49	43,30
- Comisión de gestión	-0,28	-0,29	-0,28	-26,95
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-31,41
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	12,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-567,88
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,11	-0,16	-93,05
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	7.014,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	7.014,65
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	40.112	32.260	40.112	

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

### 3. Inversiones financieras

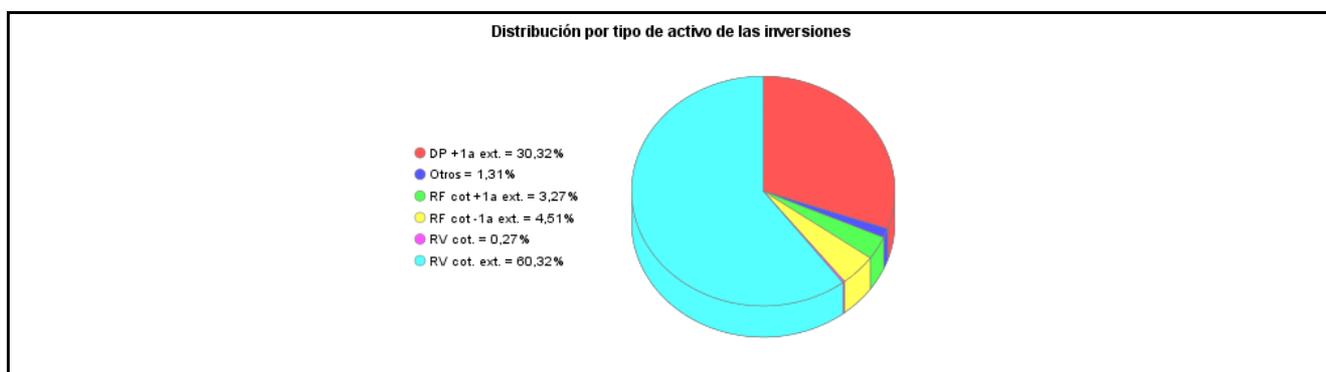
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	107	0,27	591	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE	107	0,27	591	1,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	107	0,27	591	1,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.277	38,10	11.310	35,05
TOTAL RENTA FIJA	15.277	38,10	11.310	35,05
TOTAL RV COTIZADA	24.185	60,32	18.743	58,11
TOTAL RENTA VARIABLE	24.185	60,32	18.743	58,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39.461	98,42	30.053	93,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.568	98,69	30.644	94,99

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, el compartimento ESFERA I / NUBEO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 285822

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE

Número de registro: 286967

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL

Número de registro: 287036

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,0199%

## 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.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

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

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

#### c) Índice de referencia.

El compartimento sigue un índice compuesto por un 60% S&P Global Dividend Aristocrats Total Return Index y un 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, obteniendo una rentabilidad de -16.01% siendo la del compartimento de -3.67%.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 24.34% y el número de participes ha aumentado en 832.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3.67% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47%, y ha soportado unos gastos de 0.33% 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 115.3959 a lo largo del período frente a 119,7868 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 -3.82%, mientras que la del compartimento ha sido -3.67%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Nueva acción en cartera: SIEMENS Sale de la cartera: INDITEX

#### c) Operativa de préstamo de valores.

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

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

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

No se ha realizado operativa de derivados durante el semestre.

#### e) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 1.24% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 60.56%.

La exposición en renta fija asciende a 38.20%.

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 7.77% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 12.92%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

N/A

### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

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

Perspectiva neutra. Sin medidas ni cambios en un horizonte temporal de corto plazo. Sólo en el caso de gran volatilidad se podrían dar reequilibrios sistemáticos en la cartera.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	0	0,00	77	0,24
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	51	0,13	46	0,14
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	408	1,26
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	55	0,14	60	0,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		107	0,27	591	1,83
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		107	0,27	591	1,83
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		107	0,27	591	1,83
DE0001030542 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2023-04-15	EUR	885	2,21	0	0,00
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	1.599	3,99	1.624	5,03
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	1.683	4,20	1.713	5,31
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,423 2026-08-15	EUR	1.043	2,60	1.026	3,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	1.593	3,97	1.044	3,24
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	2.175	5,42	1.067	3,31
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	1.605	4,00	1.045	3,24
DE0001102465 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2029-02-15	EUR	536	1,34	1.566	4,85
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	1.041	2,59	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>12.159</b>	<b>30,32</b>	<b>9.086</b>	<b>28,16</b>
XS1028941976 - BONOS MERCK & CO INC 1,125 2021-10-15	EUR	911	2,27	613	1,90
XS1422919594 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01	EUR	0	0,00	607	1,88
XS1548792420 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY  0,250 2021-01-17	EUR	0	0,00	603	1,87
XS1720639779 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT  0,111 2021-07-21	EUR	399	1,00	401	1,24
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>1.310</b>	<b>3,27</b>	<b>2.224</b>	<b>6,89</b>
XS1422919594 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01	EUR	906	2,26	0	0,00
XS1548792420 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY  0,250 2021-01-17	EUR	901	2,25	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.807</b>	<b>4,51</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>15.277</b>	<b>38,10</b>	<b>11.310</b>	<b>35,05</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>15.277</b>	<b>38,10</b>	<b>11.310</b>	<b>35,05</b>
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	180	0,45	184	0,57
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	0	0,00	211	0,66
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	789	1,97	787	2,44
CA4530384086 - ACCIONES IMPERIAL OIL LTD	USD	135	0,34	101	0,31
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	532	1,33	534	1,66
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	USD	0	0,00	236	0,73
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	USD	489	1,22	550	1,71
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	588	1,47	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	832	2,07	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.151	2,87	805	2,49
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	161	0,40	142	0,44
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	253	0,63	191	0,59
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	413	1,03	399	1,24
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	325	0,81	0	0,00
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	404	1,01	486	1,51
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	178	0,44	202	0,63
DE000A0HNSC6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	599	1,49	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	834	2,08	442	1,37
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	255	0,64	282	0,88
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	242	0,60	217	0,67
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	308	0,77	151	0,47
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	471	1,17	682	2,11
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	534	1,33	335	1,04
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	292	0,73	289	0,89
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	127	0,32	126	0,39
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	770	2,39
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	208	0,52	210	0,65
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	0	0,00	381	1,18
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	0	0,00	80	0,25
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	748	1,87	584	1,81
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	52	0,13	49	0,15
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	455	1,13	367	1,14
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	333	0,83	424	1,31
US1084412055 - ADR BRIDGESTONE CORP	USD	97	0,24	111	0,35
US1104481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	536	1,34	398	1,23
US1380063099 - ADR CANON INC	USD	61	0,15	84	0,26
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	58	0,14	50	0,15
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	729	1,82	439	1,36
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	267	0,67	191	0,59
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	230	0,57	289	0,90
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	49	0,12	35	0,11
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	192	0,48	236	0,73
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	293	0,73	85	0,26
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	77	0,19	72	0,22
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	152	0,38	163	0,50
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.302	3,25	1.086	3,37
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	355	0,88	273	0,85
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	0	0,00	247	0,77
US6546241059 - ADR INTT	USD	516	1,29	387	1,20
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	683	1,70	742	2,30
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	619	1,54	244	0,76
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	118	0,29	133	0,41
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	532	1,33	556	1,72
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	708	1,77	335	1,04
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	372	0,93	206	0,64
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	647	1,61	272	0,84
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	1.041	2,59	0	0,00
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	0	0,00	484	1,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	76	0,19	46	0,14
US8740391003 - ADR TSMC	USD	622	1,55	0	0,00
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.034	2,58	777	2,41
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	415	1,04	470	1,46
US92936U1097 - ACCIONES WP CAREY INC	USD	519	1,30	117	0,36
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		24.185	60,32	18.743	58,11
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		24.185	60,32	18.743	58,11
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		39.461	98,42	30.053	93,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		39.568	98,69	30.644	94,99

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

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

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

<p><b>Categoría</b></p> <p>Tipo de fondo:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Fondo que toma como referencia un índice</li> <li>Otros</li> </ul> <p>Vocación inversora: Global</p> <p>Perfil de Riesgo: 6 (En una escala del 1 al 7)</p> <p><b>Descripción general</b></p>
---

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

Asesor de inversión: RUEDA GUERRERO, ALICIA

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,00	0,51	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,72	0,00	-0,72	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
P0	EUR	1.629	2.115	899	

### Valor liquidativo

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

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

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,96	21,10	-23,18	0,61	0,45	11,37	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,37	30,52	32,43	10,98	11,60	9,79	6,80		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	29,80	29,80	21,37	0,00	0,00	0,00	5,65		

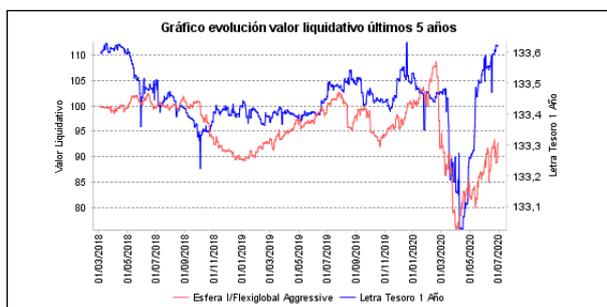
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

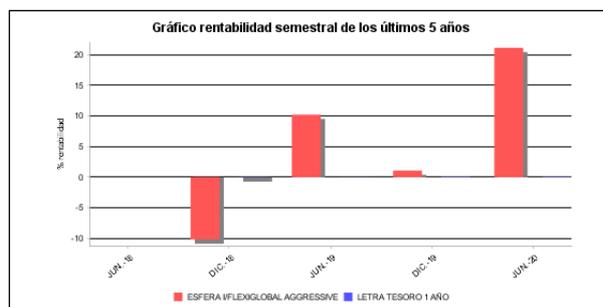
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,03	0,62	0,64	0,67	0,77	2,06	1,81	0,00	

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>180.329</b>	<b>7.799</b>	<b>-5,27</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.301	79,86	1.795	84,87
* Cartera interior	43	2,64	170	8,04

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.259	77,29	1.625	76,83
* 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)	305	18,72	344	16,26
(+/-) RESTO	22	1,35	-24	-1,13
TOTAL PATRIMONIO	1.629	100,00 %	2.115	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)	2.115	1.164	2.115	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,00	56,61	-15,00	-129,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-11,60	1,24	-11,60	-1.134,03
(+) Rendimientos de gestión	-10,68	2,20	-10,68	-639,65
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	63,54
+ Dividendos	0,30	0,22	0,30	55,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-70,64
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,42	2,36	4,42	108,01
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,25	-2,38	-10,25	-379,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,17	2,07	-5,17	-377,31
± Otros resultados	0,02	-0,07	0,02	-129,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,93	-0,98	-0,93	5,68
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	-10,01
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,10	-0,08	13,24
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,06	0,00	95,74
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,09	-0,13	-66,57
(+) Ingresos	0,01	0,02	0,01	-58,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	342,31
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.629	2.115	1.629	

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

### 3. Inversiones financieras

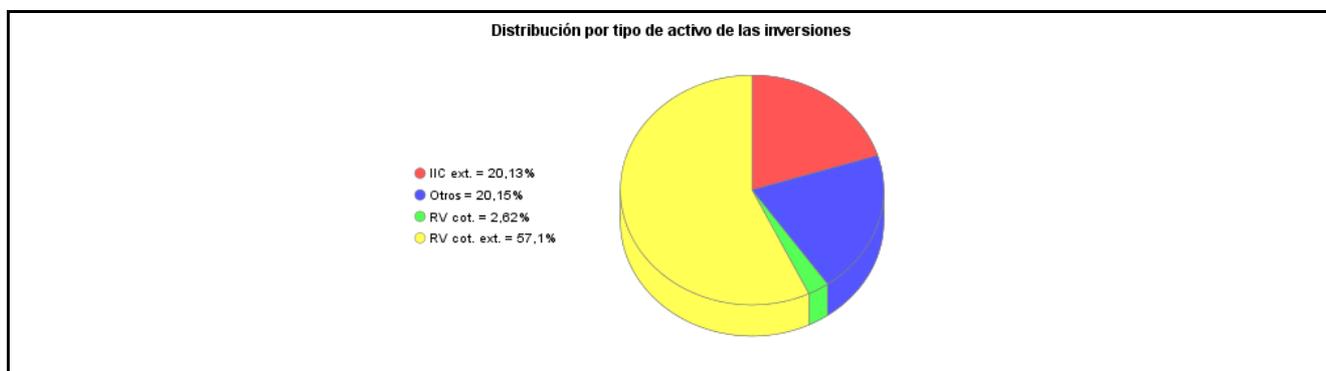
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	120	5,68
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	120	5,68
TOTAL RV COTIZADA	43	2,62	50	2,35
TOTAL RENTA VARIABLE	43	2,62	50	2,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43	2,62	170	8,03
TOTAL RV COTIZADA	931	57,10	868	41,04
TOTAL RENTA VARIABLE	931	57,10	868	41,04
TOTAL IIC	328	20,13	757	35,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.259	77,23	1.625	76,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.301	79,85	1.795	84,85

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 50	128	Inversión
DOW JONES AVG INDEX	FUTURO DOW JONES AVG INDEX 5	114	Inversión
Total subyacente renta variable		242	
BELLEVUE FUNDS LUX -	OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	77	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	84	Inversión
FIDELITY FUNDS - GLO	OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	74	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	1	Inversión
Total otros subyacentes		236	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		478	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, el compartimento ESFERA I / NUBEO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 285822</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE</p> <p>Número de registro: 286967</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL</p> <p>Número de registro: 287036</p> <p>C Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%</p> <p>Reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE</p> <p>Número de registro: 287467</p>
--

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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

<p>(A) Dos participes significativos con un 23,98% y un 23,86% de participación cada uno.</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 240.000,02 euros con unos gastos de 153,20 euros.</p> <p>(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,7716%</p>
---

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).</p> <p>Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.</p> <p>A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.</p> <p>Iniciamos el mes de enero incrementando el nivel de riesgo en renta variable a través de acciones y de ETFs llegando a un 130% de exposición a renta variable entre acciones, ETFs, fondos y derivados sobre índices llegando a tener una exposición a EEUU del 90% y acumulando una rentabilidad del 9% en máximos de febrero. Tras la abrupta vuelta del mercado el compartimento empezó a bajar exposición a renta variable primero deshaciendo las posiciones compradas en</p>
---

derivados y luego en ETFs para llegar incluso cubrir el riesgo de la cartera al 100% en momentos puntuales. A partir de ahí hemos priorizado la estrategia de market timing a través de derivados sobre índices para controlar el riesgo y reducir la correlación con el mercado. Cerramos el primer trimestre con una exposición neta a riesgo del 3% como resultado de las coberturas aplicadas a la espera de que el mercado haga un suelo. Tras confirmar la vuelta de mercado en el mercado americano vamos progresivamente aumentando exposición a riesgo, cerrando coberturas y sumando nuevas posiciones a renta variable americana como Adobe, Salesforce y Zoom en el ámbito de la tecnología, y Boeing, Merck, Royal Caribbean Cruises, Southwest Airlines aprovechando los fuertes descuentos con motivo de la pandemia. Cerramos el semestre con una exposición a renta variable del 94% siendo la renta variable americana la predominante con una exposición directa al dólar americano del 52%.

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 semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 22.98% y el número de participes ha disminuido en 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6.96% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47%, y ha soportado unos gastos de 1.03 % 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 92.7004 a lo largo del período frente a 99,6374 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 -4.38%, mientras que la del compartimento ha sido -6.96%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se incrementa exposición a tecnología a través de compañías como Adobe, Salesforce y Zoom y se aprovechan los grandes descuentos en industrial y sector turístico americano para comprar Boeing, Royal Caribbean Cruises y Southwest Airlines. También se refuerza farma con la compra de Merck.

c) Operativa de préstamo de valores.

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

d) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 120.000 euros con unos gastos de 73,86 euros.

A lo largo del primer semestre se han utilizado los derivados como inversión para subir exposición al mercado americano a través de índices, potenciando la diversificación sin incrementar a penas el riesgo divisa. También se han utilizado como cobertura de la cartera de contado durante el mes de marzo con motivo de las abruptas caídas del mercado por la crisis pandémica.

e) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 20.54% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 74.63%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende 20.13%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 69.57%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 22.56%.

## 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 21.37% en este semestre, mientras que la del Ibx 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 29,80%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

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

Estimamos que probablemente lo peor de la crisis ya se ha visto reflejado en los mercados americanos y pese a que nos mantenemos alertas por el impacto que pueda haber con motivo de posibles rebrotes de Covid19, la apertura económica y la proximidad de una vacuna unido a las fuertes inyecciones de liquidez de los bancos centrales de todo el mundo dará soporte a los mercados. De momento mantendremos la elevada exposición a renta variable al mercado americano que ha demostrado ser el mercado con mayor capacidad de resiliencia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	33	1,58
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	13	0,63
ES00000126C0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	33	1,58
ES0L02004171 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	13	0,63
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	13	0,63
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	13	0,63
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	120	5,68
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	120	5,68
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	11	0,70	17	0,79
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	21	1,32	17	0,82
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,03	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	9	0,57	16	0,74
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		43	2,62	50	2,35
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		43	2,62	50	2,35
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		43	2,62	170	8,03
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	32	1,50
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	25	1,51	30	1,40
FR0013459336 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	34	2,10	0	0,00
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	37	2,27	25	1,17
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	14	0,88	0	0,00
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	17	1,01	34	1,60
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	24	1,49	31	1,48
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	43	2,66	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	76	4,63	72	3,38

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	56	3,47	82	3,89
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	26	1,59	26	1,24
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	12	0,73	4	0,21
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	12	0,75	0	0,00
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	43	2,62	44	2,08
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	22	1,35	27	1,29
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	18	1,10	17	0,80
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	20	1,22	26	1,22
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	61	3,72	55	2,60
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	25	1,54	25	1,16
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	27	1,26
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	20	1,23	31	1,49
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	25	1,51	26	1,25
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	10	0,63	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	72	4,45	56	2,66
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	41	2,49	61	2,86
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	17	1,07	18	0,85
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	18	1,13	19	0,88
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	73	4,47	74	3,51
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	26	1,57	27	1,26
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	25	1,55	0	0,00
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	USD	6	0,37	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	14	0,88	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	18	1,11	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		931	57,10	868	41,04
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		931	57,10	868	41,04
LU0415391514 - OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	77	4,76	116	5,49
LU0533033667 - FONDOS LYXOR MSCI WORLD INF	EUR	0	0,00	185	8,73
LU1203833881 - OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	EUR	84	5,17	149	7,05
LU1330191971 - OTRAS MAGALLANES VALUE INV	EUR	0	0,00	25	1,17
LU1731833056 - OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	74	4,53	113	5,35
US4642891232 - FONDOS ISHARES MSCI NEW ZEA	USD	50	3,10	0	0,00
US9219088443 - FONDOS VANGUARD DIVIDEND AP	USD	0	0,00	169	7,99
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	42	2,57	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		328	20,13	757	35,78
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.259	77,23	1.625	76,82
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.301	79,85	1.795	84,85

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

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

### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	3,06	1,33	3,06	2,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,72	0,00	-0,72	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
P0	EUR	1.394	1.346	1.325	

### Valor liquidativo

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

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

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,51	6,89	7,12	-6,35	3,69	-0,05	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	01-04-2020	-6,97	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,39	06-04-2020	8,42	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,69	9,60	32,73	7,40	10,86	9,57	8,58		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,88	10,88	5,69	0,00	0,00	0,00	5,84		

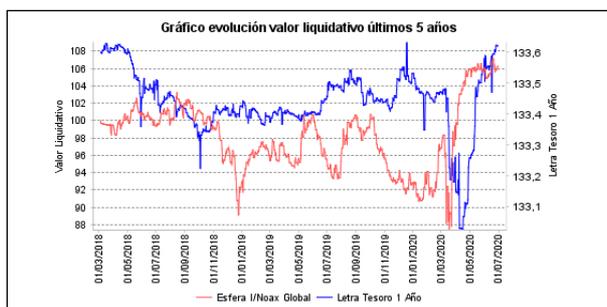
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

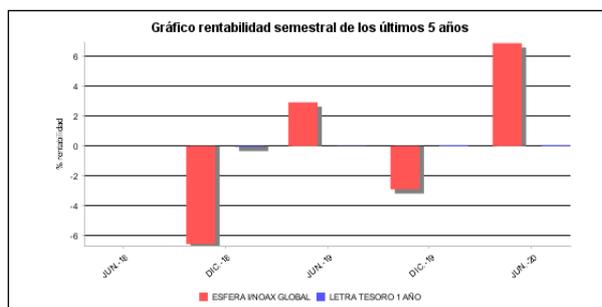
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,39	0,40	0,40	0,39	1,58	1,59	0,00	

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>180.329</b>	<b>7.799</b>	<b>-5,27</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.156	82,93	1.230	91,38
* Cartera interior	163	11,69	236	17,53

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	992	71,16	993	73,77
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,07	1	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	129	9,25	31	2,30
(+/-) RESTO	109	7,82	85	6,32
TOTAL PATRIMONIO	1.394	100,00 %	1.346	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)	1.346	1.401	1.346	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,66	-1,01	-9,66	-793,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,34	-2,88	13,34	-530,07
(+) Rendimientos de gestión	15,43	-2,08	15,43	-784,89
+ Intereses	0,26	0,44	0,26	-44,80
+ Dividendos	0,71	0,29	0,71	131,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,45	0,32	4,45	1.203,70
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,87	2,00	0,87	-59,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	9,39	-6,08	9,39	-243,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,18	0,92	-0,18	-118,63
± Otros resultados	-0,07	0,03	-0,07	-343,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,10	-0,80	-2,10	146,94
- Comisión de gestión	-1,25	-0,66	-1,25	-77,94
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	8,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,09	-10,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,79
- Otros gastos repercutidos	-0,71	-0,01	-0,71	-10.395,17
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	119,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	119,74
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.394	1.346	1.394	

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

### 3. Inversiones financieras

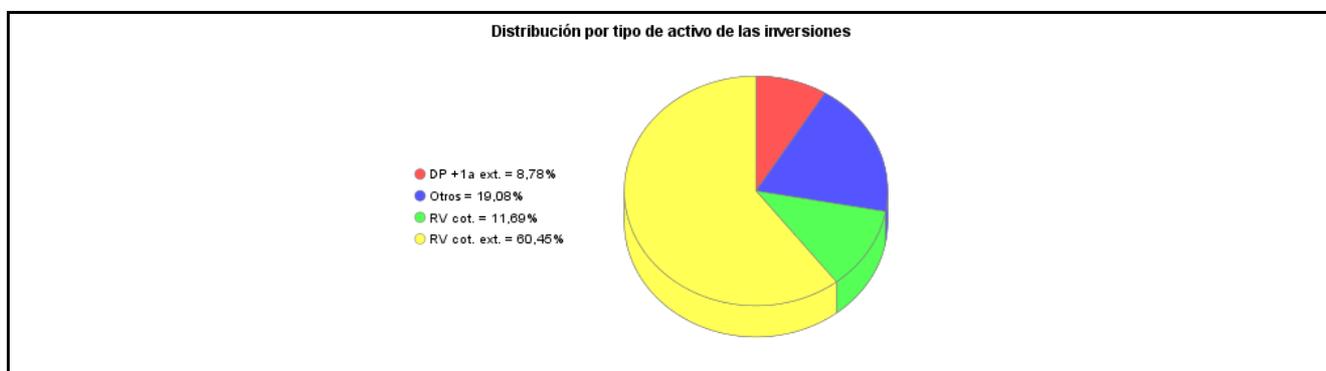
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	202	14,98
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	202	14,98
TOTAL RV COTIZADA	163	11,69	34	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE	163	11,69	34	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	163	11,69	236	17,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	122	8,78	386	28,71
TOTAL RENTA FIJA	122	8,78	386	28,71
TOTAL RV COTIZADA	843	60,45	492	36,55
TOTAL RENTA VARIABLE	843	60,45	492	36,55
TOTAL IIC	0	0,00	115	8,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	965	69,23	993	73,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.129	80,92	1.229	91,29

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
DIREXION DAILY GOLD MINERS IND	OPCION DIREXION DAILY GOLD MINERS IND 100	19	Inversión
lululemon athletica inc.	OPCION lululemon athletica inc. 100	83	Inversión
ProShares Ultra QQQ	OPCION ProShares Ultra QQQ 100	100	Inversión
SHOPIFY INC	OPCION SHOPIFY INC 100	85	Inversión
SONOS INC	OPCION SONOS INC 100	128	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	98	Inversión
THE TRADE DESK INC	OPCION THE TRADE DESK INC 100	75	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	240	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	255	Inversión
Total subyacente renta variable		1083	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1083	
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1 10	570	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	508	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	495	Inversión
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1 10	670	Inversión
Total subyacente renta variable		2243	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2243	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, el compartimento ESFERA I / NUBEO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 285822

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / FLEXIGLOBAL

MODERATE

Número de registro: 286967

H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL

Número de registro: 287036

## 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 51,77% de participación

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,5912%

## 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.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades

enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos aumentado la exposición a renta variable tras las caídas sufridas en marzo en los mercados. Actualmente tenemos una posición neutral e intentaremos aprovechar la volatilidad del mercado.

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 semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 3.60% y el número de participes ha aumentado en 6.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 14.51% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.47%, y ha soportado unos gastos de 0,79% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,61% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 106.3048 a lo largo del período frente a 92,8373 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 -4.38%, mientras que la del compartimento ha sido 14.51%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos utilizado opciones para aprovechar movimientos en las empresas tecnológicas (Amazon, Spotify, Alibaba, etc.) durante el rebote.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La operativa con derivados cumple dos objetivos, (I) servir de cobertura a nuestra cartera de acciones (renta variable) y (II) nos permite aprovechar situaciones de alta volatilidad en los mercados reduciendo nuestra correlación el mercado.

Durante el semestre se han utilizado tanto futuros como opciones

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 17.07% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 72.52%.

La exposición en renta fija asciende a 8.85%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 5.84%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 54.44%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.01%.

## 3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 5.69% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 10.89%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

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

Hemos reducido nuestra posición en renta variable y actualmente el fondo es neutral a los movimientos del mercado. Por tanto, buscaremos aumentar la rentabilidad sin incrementar la exposición al mercado salvo que se produzcan movimientos bruscos que nos permitan entrar a precios más atractivos.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000126B2 - RENTA BONOS Y OBLIG DEL ES 2,750 2024-10-31	EUR	0	0,00	148	10,98
ES00000128H5 - RENTA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,300 2026-10-31	EUR	0	0,00	54	4,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	202	14,98
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	202	14,98
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	202	14,98
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	44	3,12	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	40	2,84	34	2,53
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	47	3,38	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	31	2,23	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	2	0,12	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		163	11,69	34	2,53
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		163	11,69	34	2,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		163	11,69	236	17,51
US912810SD19 - RENTA US TREASURY N/B 3,000 2048-08-15	USD	122	8,78	0	0,00
US912828U816 - RENTA US TREASURY N/B 2,000 2021-12-31	USD	0	0,00	386	28,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		122	8,78	386	28,71
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		122	8,78	386	28,71
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		122	8,78	386	28,71
BMG7998G1069 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	0	0,00	44	3,28
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	CAD	55	3,95	43	3,20
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	59	4,24	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	39	2,83	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	59	4,26	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	46	3,27	50	3,68
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	55	3,92	41	3,08
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	25	1,78	54	4,02
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	49	3,52	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	41	2,91	0	0,00
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	19	1,39	0	0,00
US09523Q2003 - ACCIONES BLUE APRON HOLDINGS	USD	0	0,00	14	1,01
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	21	1,50	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	44	3,14	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	36	2,57	25	1,82
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	50	3,56	0	0,00
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC	USD	23	1,67	19	1,42
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	22	1,59	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	20	1,45	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	21	1,53	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	50	3,59	39	2,90
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	51	3,68	52	3,85
US67059N1081 - ACCIONES NUTANIX INC	USD	0	0,00	31	2,30
US72941B1061 - ACCIONES PLURALSIGHT INC	USD	0	0,00	26	1,94
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	57	4,10	37	2,78
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	0	0,00	17	1,27
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>843</b>	<b>60,45</b>	<b>492</b>	<b>36,55</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>843</b>	<b>60,45</b>	<b>492</b>	<b>36,55</b>
US4642874576 - FONDOS SHARES 1-3 YEAR TRE	USD	0	0,00	115	8,52
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>115</b>	<b>8,52</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>965</b>	<b>69,23</b>	<b>993</b>	<b>73,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.129</b>	<b>80,92</b>	<b>1.229</b>	<b>91,29</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / VALUE

Fecha de registro: 05/03/2018

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, D. Pedro Javier Caballero González y D. Santiago Moreno Fernández, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El análisis inicial de los posibles valores a incluir en la cartera se realiza de forma individual por cada uno de los gestores y, tras poner en común sus conclusiones, se adopta la decisión final de inversión de forma conjunta.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de revalorización.

Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0- 100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija o divisas. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% de la exposición total en emergentes. Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,52	0,97	1,52	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	0,00	-0,48	0,00

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
P0	EUR	1.010	1.543	951	

### Valor liquidativo

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

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

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-35,62	17,92	-45,40	13,06	-3,57	17,27			
Rentabilidad índice referencia	16,61	16,61	-19,23	8,19	0,08	25,19			
Correlación	80,40	80,40	81,58	56,65	57,25	56,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,38	11-06-2020	-13,10	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,96	06-04-2020	9,02	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,11	42,93	64,99	15,40	24,47	17,64			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25			
MSCI WORLD INDEX	38,59	26,85	47,33	8,17	11,35	10,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	37,11	37,11	32,11	0,00	0,00	0,00			

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

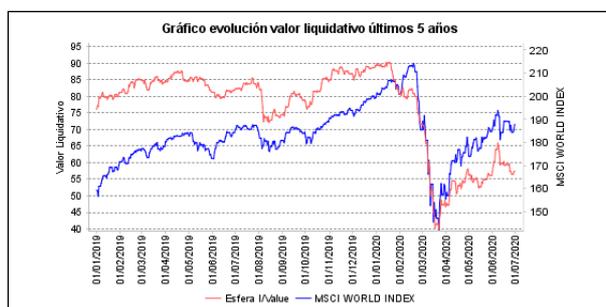
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,18	0,18	0,17	0,28	1,12	1,90	0,00	

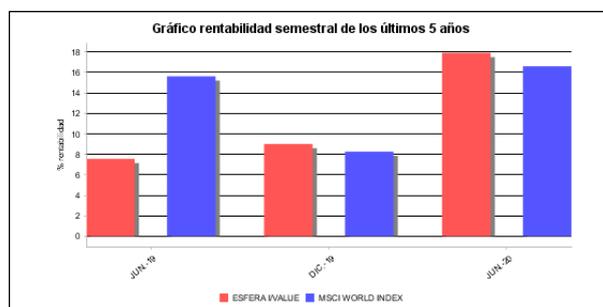
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



El 21/12/2018 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
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	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>180.329</b>	<b>7.799</b>	<b>-5,27</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	940	93,07	1.411	91,45
* Cartera interior	8	0,79	0	0,00
* Cartera exterior	932	92,28	1.411	91,45
* 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)	69	6,83	122	7,91
(+/-) RESTO	1	0,10	11	0,71
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.010</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.543</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.543	1.249	1.543	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,88	12,38	2,88	-80,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-49,49	9,59	-49,49	-540,27
(+) Rendimientos de gestión	-49,09	10,14	-49,09	-513,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,85	0,64	0,85	12,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-48,66	10,10	-48,66	-511,28
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,30	-0,60	-1,30	-84,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	342,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,56	-0,44	-32,18
- Comisión de gestión	-0,20	-0,30	-0,20	43,19
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	16,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,09	-0,11	-7,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	4,77
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,12	-0,08	40,52
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,04	358,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,01	0,04	358,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.010</b>	<b>1.543</b>	<b>1.010</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

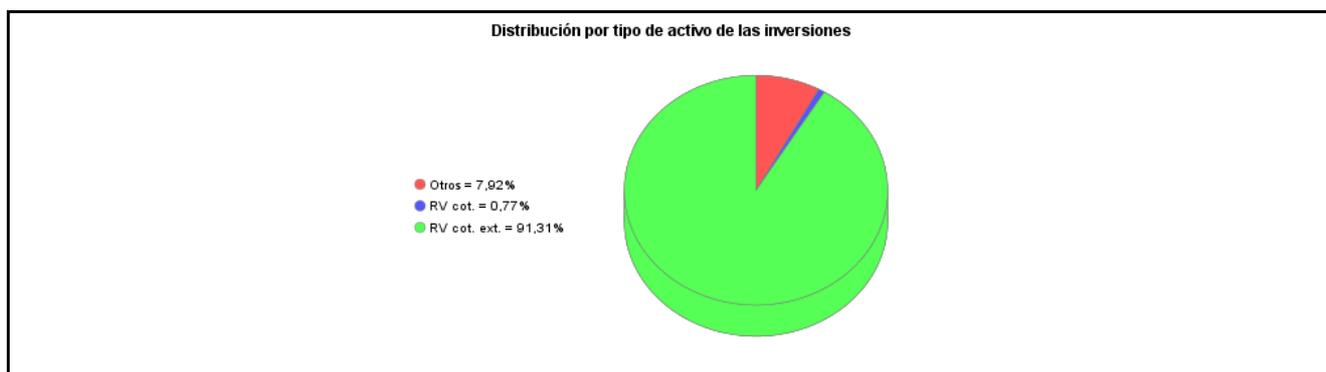
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	8	0,77	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8	0,77	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8	0,77	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	923	91,31	1.411	91,45
TOTAL RENTA VARIABLE	923	91,31	1.411	91,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	923	91,31	1.411	91,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	930	92,08	1.411	91,45

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	427	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	481	Inversión
Total subyacente renta variable		908	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		908	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	314	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		314	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		314	

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, el compartimento ESFERA I / NUBEO, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.</p> <p>Número de registro: 285822</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / FLEXIGLOBAL MODERATE</p> <p>Número de registro: 286967</p> <p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA I, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5206, los compartimentos que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo: ESFERA I / GESTION INTERNACIONAL</p> <p>Número de registro: 287036</p>
---

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

(A) Un partícipe significativo con un 24,25% de participación
---

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,8055%

## 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.

La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad.

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

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

En Esfera I Value, estamos cada vez más centrados en la calidad. Hemos aprovechado las caídas producidas desde principios de Marzo para incorporar a la cartera empresas como Alphabet, JP Morgan, Samsung, Softbank, American Express, Berkshire Hathaway e Inditex. Inditex es la primera empresa española que incorporamos al fondo. Es una empresa admirable por la fortaleza de su balance, la calidad de su negocio y de su directiva. De hecho nos parece tan sólida que la consideramos cartera permanente junto a Alphabet y Berkshire. Empresas que, por mucho que suban, no saldrán de la cartera (obviamente, sí variarán los pesos). Aunque no hay muchas empresas en el mundo que cumplan estos criterios de extrema calidad de negocio, de balance y de directiva para ser cartera permanente, hay más y entrarán en el futuro pero queremos ser muy estrictos con los precios de entrada ya que gran parte de la rentabilidad se hace al comprar. Será un cambio progresivo, el grueso de la cartera se ha mantenido más o menos estable desde que empezamos hace más de dos años. Somos dueños de negocios, no compramos papelitos que suben y bajan de precio.

#### c) Índice de referencia.

El compartimento sigue el índice MSCI World Net Total Return Index obteniendo una rentabilidad de -6.25%, siendo la del compartimento de un -35.62%.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 34.52% y el número de participes ha disminuido en 3. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -35.62% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.47%, y ha soportado unos gastos de 0.36% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 57.4132 a lo largo del período frente a 89,1721 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 -15.29%, mientras que la del compartimento ha sido -35.62%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el periodo hemos comprado JP Morgan, Samsung y American Express y hemos salido de Petrotal, una empresa con caja neta y creciendo por encima de las expectativas, pero que no nos gustó el tratamiento tan agresivo que estaba haciendo de la caja recibida por anticipado. Petrotal tiene un acuerdo con Petroperu por el que recibe el dinero por anticipado una vez el petróleo se envía a través del oleoducto, pero esto es un anticipo y el precio de venta final no se sabe hasta que Petroperu venda el petróleo (hay un swap por el que se ajusta la diferencia). El dinero que recibe Petrotal es suyo a todos los efectos, pero debería tratarse de una forma mucho más prudente a como lo hacía la empresa ya que el precio de venta no se sabrá hasta, en algunos casos, 12 meses más tarde (el petróleo puede tardar 8 meses en llegar al puerto de Bayovar y una vez allí se almacena hasta su venta, que puede tardar otros 4 meses). Si cuando entra el petróleo en el oleoducto el barril está a 60 y cuando Petroperu cierra la venta meses después está a 30, Petrotal deberá pagar la diferencia, por lo que tener dinero suficiente en la caja para estos casos es totalmente indispensable y la empresa no lo estaba haciendo, lo que la puso financieramente contra las cuerdas. La empresa se puso a buscar financiación para cubrir el importe, pero a nosotros no nos vale una empresa que actúa así.

c) Operativa de préstamo de valores.

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

d) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Mantenemos la cobertura de nuestra exposición al dólar americano. Adicionalmente y de forma excepcional, tenemos una pequeña cobertura de nuestra cartera. A cierre de trimestre representa alrededor de un 1% del patrimonio del fondo y nos cubre hasta Marzo de 2021.

e) Otra información sobre inversiones.

A cierre de semestre tenemos una pequeña posición que está suspendida de cotización debido a que ha realizado una adquisición inversa. La empresa es I3 Energy y supone menos de un 1% del fondo. Es una compañía exploradora de petróleo y gas con activos y operaciones en el Reino Unido. I3 ha ejecutado la opción para adquirir las acciones ordinarias de Toscana Energy, una compañía de petróleo y gas listada en el TSX (Canadá), con reservas 2P a cierre de 2019 de 4,65MMboe. La contraprestación total que paga I3 por la deuda y el capital de TEIC totaliza 3,85 millones de dólares canadienses, junto con la adquisición de los derechos e intereses en las líneas de crédito senior y junior de 28 millones de dólares canadienses (que estaban en mora) por 3,4 millones de dólares canadienses. Al finalizar, los accionistas de TEIC recibirán 4,4 millones de acciones de I3 por el capital social de TEIC, lo que representa una dilución del 4% de los actuales accionistas de la compañía. Al concluir el acuerdo, I3 tiene la intención de que su capital social ampliado cotiche también en el TSX. Como la adquisición propuesta se clasificaría como una adquisición inversa según las Reglas del AIM, a solicitud de la compañía, la negociación en el AIM ha quedado suspendida temporalmente a partir del 23 de Junio de 2020, en espera de un anuncio y publicación de un documento de admisión.

La cartera cuenta con un 5.85% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 86.12%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 32.22%.

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: 13.40%.

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 32.11% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro a un año en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 37.11%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

#### 6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

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

N/A

#### 9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

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

No nos gusta la impresión masiva de dinero que estamos viendo, sobretodo por parte de Estados Unidos. Están depreciando sus divisas de forma nunca vista. Trump va a hacer lo que sea para recuperar el nivel del S&P500 y utilizarlo en las elecciones de Noviembre sin importar el coste que estas medidas puedan tener en el medio o largo plazo. Es el problema cuando los incentivos no son los adecuados: Trump quiere que la bolsa esté lo más alta posible a corto plazo para su reelección, pero el incentivo debería ser hacer lo correcto para que el país esté lo mejor posible a largo plazo. El problema es que los efectos de estas medidas no los sufrirá él ya que cuando lleguen habrá otro Presidente. Nuestra opinión es que, debido a todas estas inyecciones de capital, veremos una inflación alta (quizá muy alta). Una protección contra la inflación puede ser el oro, pero aún mejor es ser dueños de activos que la gente quiera o necesite en el futuro, nosotros lo somos mediante nuestras acciones. Si hay inflación subirá el precio del petróleo (tenemos IPCO, RockRose, etc.), subirá el precio de los metales como el cobre, zinc o níquel (tenemos 2 de las mejores mineras: Lunding Mining y Adriatic Metals), subirá el precio de los coches (tenemos Porsche), de la ropa (tenemos Inditex), de los inmuebles (tenemos Keck Seng), etc. La recuperación no va a ser sencilla, no creemos que vaya a ser una recuperación en V. Por eso tenemos, de forma excepcional, una pequeña cobertura de nuestra cartera. A cierre de trimestre representa alrededor de un 1% del patrimonio del fondo y nos cubre hasta Marzo de 2021. Es momento de ser cauteloso, pero es importante no caer en el error de ser demasiado catastrofista. Siempre hay incertidumbre en el horizonte y aunque ahora sea especialmente alta, el mundo ha superado decenas de pánicos en los últimos 100 años, 2 guerras mundiales, bombas atómicas, ataques terroristas, recesiones, etc. y el PIB per cápita y la calidad de vida; no ha hecho más que mejorar a pesar de los sobresaltos.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	8	0,77	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>8</b>	<b>0,77</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		8	0,77	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		8	0,77	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	28	2,77	0	0,00
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	35	3,49	38	2,44
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	107	10,55	152	9,84
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	23	2,31	34	2,18
CA68403N1096 - ACCIONES REDKNEE SOLUTIONS IN	CAD	0	0,00	50	3,24
CA71677J1012 - ACCIONES PETROVAL CORP	GBP	0	0,00	60	3,91
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	25	2,48	47	3,07
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	50	4,96	58	3,76
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	0	0,00	71	4,61
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	41	4,04	73	4,72
GB00BDHXPJ60 - ACCIONES I3 ENERGY PLC	GBP	10	1,03	25	1,64
GB00BL0L5G04 - ACCIONES ADRIATIC METALS PLC	GBP	24	2,34	0	0,00
GB00BYNFC09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	97	9,64	162	10,52
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	0	0,00	41	2,66
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	95	9,37	151	9,76
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENT	HKD	19	1,85	74	4,80
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	10	1,02	48	3,12
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	39	3,89	53	3,44
MHY8564M1057 - ACCIONES ITEEKAY LNG PARTNERS	USD	44	4,31	55	3,60
MHY8564W1030 - ACCIONES ITEEKAY CORP	USD	105	10,40	82	5,29
NO0010387004 - ACCIONES NORWEGIAN FINANS HOL	NOK	0	0,00	35	2,26
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	13	1,25	0	0,00
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	11	1,09	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	35	3,46	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	10	0,99	0	0,00
US5218652049 - ACCIONES LEAR CORP	USD	0	0,00	46	3,01
US55315D1054 - ACCIONES IMMA CAPITAL MANAGEME	USD	48	4,73	55	3,58
US7960502018 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	21	2,04	0	0,00
US83404D1090 - ADR SOFTBANK GROUP CORP	USD	16	1,55	0	0,00
US91851C2017 - ACCIONES VAALCO ENERGY INC	USD	18	1,75	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		923	91,31	1.411	91,45
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		923	91,31	1.411	91,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		923	91,31	1.411	91,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		930	92,08	1.411	91,45

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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