

ESFERA I, FI
Nº Registro CNMV: 5206

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA 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	0,33	0,10	0,33	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	66.009,03	65.697,78
Nº de Partícipes	181	181
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	5.286	80,0766
2019	7.170	109,1390
2018	4.164	97,2586
2017	0	0,0000

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-26,63	-26,63	5,64	0,39	-0,20	12,22	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

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

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	35,93	35,93	9,61	10,96	8,61	9,14	3,94		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	27,40	27,40	5,11	6,83	7,47	5,70	3,99		

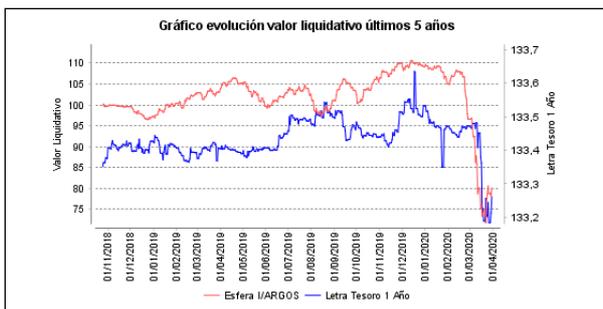
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

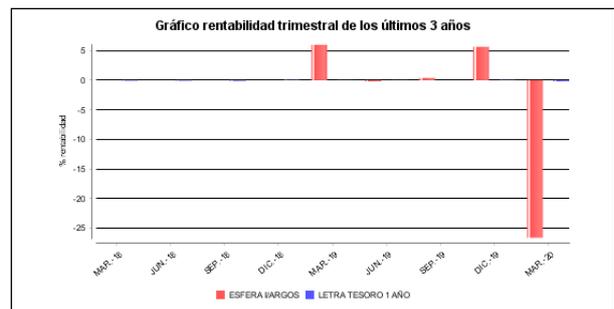
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,34	0,98	0,01	1,35	1,95	0,00	

(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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	185.876	7.761	-13,63

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.379	82,84	5.948	82,96
* Cartera interior	1.351	25,56	1.964	27,39
* Cartera exterior	3.029	57,30	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)	907	17,16	1.212	16,90
(+/-) RESTO	0	0,00	10	0,14
TOTAL PATRIMONIO	5.286	100,00 %	7.170	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.170	6.649	7.170	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,38	1,98	0,38	-82,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-29,32	5,46	-29,32	-599,57
(+) Rendimientos de gestión	-28,89	5,89	-28,89	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-43,30
+ Dividendos	0,10	0,26	0,10	-64,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	28,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-29,02	5,64	-29,02	-578,96
± 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	0,03	-0,01	0,03	-454,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,43	-0,43	-7,59
- Comisión de gestión	-0,34	-0,31	-0,34	-0,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-21,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	0,00	-0,02	-3.686,67
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,08	-0,04	58,72
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.286	7.170	5.286	

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

3. Inversiones financieras

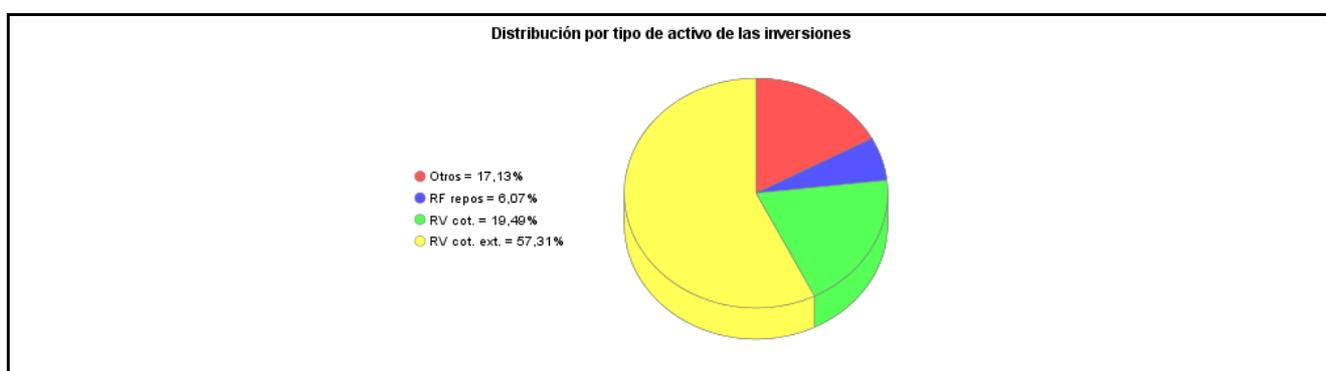
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	320	6,07	774	10,80
TOTAL RENTA FIJA	320	6,07	774	10,80
TOTAL RV COTIZADA	1.030	19,49	1.189	16,58
TOTAL RENTA VARIABLE	1.030	19,49	1.189	16,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.351	25,56	1.964	27,38
TOTAL RV COTIZADA	3.029	57,31	3.985	55,56
TOTAL RENTA VARIABLE	3.029	57,31	3.985	55,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.029	57,31	3.985	55,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.379	82,87	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 1.541.574,01 euros con unos gastos 276,36 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: 0,0471%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Aunque contábamos con liquidez antes de los grandes recortes del mercado, aprovechamos para ir reestructurando cartera, vendiendo algunas empresas para tener liquidez y poder comprar a precios aún más bajos. La situación provocada por el coronavirus COVID-19 ha llevado a los mercados a una situación de extremada volatilidad e incertidumbre, llevando a buenas empresas a precios a los que hacía mucho tiempo que no se veían.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 26,28% y el número de participes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -26,63% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,39% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo se sitúa en 80,0765 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 -13,50%, mientras que el compartimento, -26,63%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado posiciones en varias de las compañías que ya estaban en cartera, por ejemplo en ArcelorMittal, BostonOmaha, Renault o Topps Tiles, por ejemplo. A la vez vendimos algunas de ellas, pero en el caso de EXOR por ejemplo la volvimos a incorporar debido a su caída..igual que hemos hecho con Inditex que habíamos vendido meses antes. Hemos incorporado a la cartera: Korn Ferry, LVMH, Jost Werke y Clarus

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 23,21% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 76,79%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido 35,93% durante el trimestre; mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 27,40%.

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, como saben los inversores, no hacemos estimación de perspectivas del mercado, en esta situación es razonable pensar que aún podamos ver precios atractivos durante más tiempo.. y esperamos poder aprovecharlos.

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	20	0,38	33	0,46
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	20	0,38	177	2,47
ES00000126C0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	0	0,00	33	0,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02004171 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	20	0,38	177	2,47
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	20	0,38	177	2,47
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	220	4,17	177	2,47
ES0L02101159 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-04-01	EUR	20	0,38	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		320	6,07	774	10,80
TOTAL RENTA FIJA		320	6,07	774	10,80
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	411	7,77	507	7,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	284	5,37	189	2,63
ES0184980003 - ACCIONES BIONATURIS - BIOORGA	EUR	42	0,79	64	0,90
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	294	5,56	430	5,99
TOTAL RV COTIZADA		1.030	19,49	1.189	16,58
TOTAL RENTA VARIABLE		1.030	19,49	1.189	16,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.351	25,56	1.964	27,38
AU0000061897 - ACCIONES AUSDRILL LTD	AUD	86	1,62	203	2,82
BE0003593044 - ACCIONES COFINIMMO SA	EUR	119	2,26	118	1,64
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	57	1,07	200	2,79
CH0214706357 - ACCIONES BERGBAHNEN ENGELBERG	CHF	0	0,00	106	1,47
DE0006052830 - ACCIONES MASCHINENFABRIK BERT	EUR	302	5,72	341	4,75
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	220	4,17	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	135	2,56	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	177	3,35	224	3,12
FR0013333432 - ACCIONES THERMADOR GROUPE	EUR	0	0,00	208	2,91
GB00B18P5K83 - ACCIONES TOPPS TILES PLC	GBP	136	2,57	222	3,09
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	120	2,28	243	3,39
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	234	4,43	400	5,58
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	197	3,72	279	3,90
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	179	3,39	246	3,44
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	188	3,56	198	2,76
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	247	4,67	303	4,22
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	197	3,73	176	2,46
US1280302027 - ACCIONES CAL-MAINE FOODS INC	USD	0	0,00	229	3,19
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	107	2,02	0	0,00
US3843135084 - ACCIONES GRAFTECH INTERNATION	USD	162	3,06	181	2,53
US5006432000 - ACCIONES KORN FERRY	USD	165	3,13	0	0,00
US81752R1005 - ACCIONES SERITAGE GROWTH PROP	USD	0	0,00	107	1,50
TOTAL RV COTIZADA		3.029	57,31	3.985	55,56
TOTAL RENTA VARIABLE		3.029	57,31	3.985	55,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.029	57,31	3.985	55,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.379	82,87	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.

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	5,07	0,00	5,07	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.679,31	5.136,45
Nº de Partícipes	19	14
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	441	77,6515
2019	542	105,6170
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-26,48	-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 (%)	-5,53	27-02-2020				
Rentabilidad máxima (%)	3,58	20-03-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	29,17	29,17	4,99	8,03					
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16					
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	30,91	30,91	3,10	6,04					

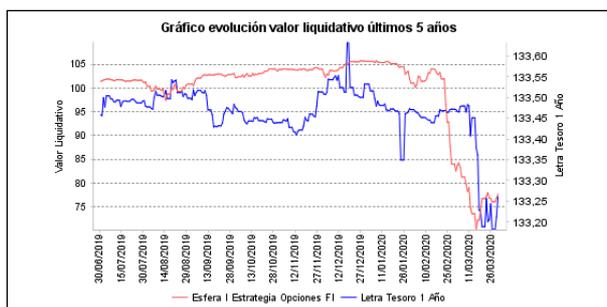
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

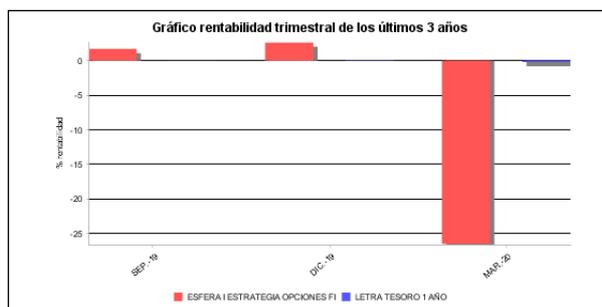
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,52	0,69	1,23	0,92	2,38			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	185.876	7.761	-13,63

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	323	73,24	408	75,28
* Cartera interior	227	51,47	364	67,16
* Cartera exterior	96	21,77	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)	58	13,15	127	23,43
(+/-) RESTO	60	13,61	7	1,29
TOTAL PATRIMONIO	441	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	158	542	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	10,56	97,70	10,56	-85,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-29,96	2,68	-29,96	-1.620,61
(+) Rendimientos de gestión	-29,32	3,73	-29,32	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-43,00
+ Dividendos	0,10	0,00	0,10	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	59,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,29	-0,51	-7,29	-1.860,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-22,33	4,25	-22,33	-816,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,21	0,00	0,21	-69.132,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-1,05	-0,64	-15,34
- Comisión de gestión	-0,33	-0,58	-0,33	20,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-36,38
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,27	-0,16	19,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,06	0,00	90,11
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,12	-0,13	-47,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	441	542	441	

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

3. Inversiones financieras

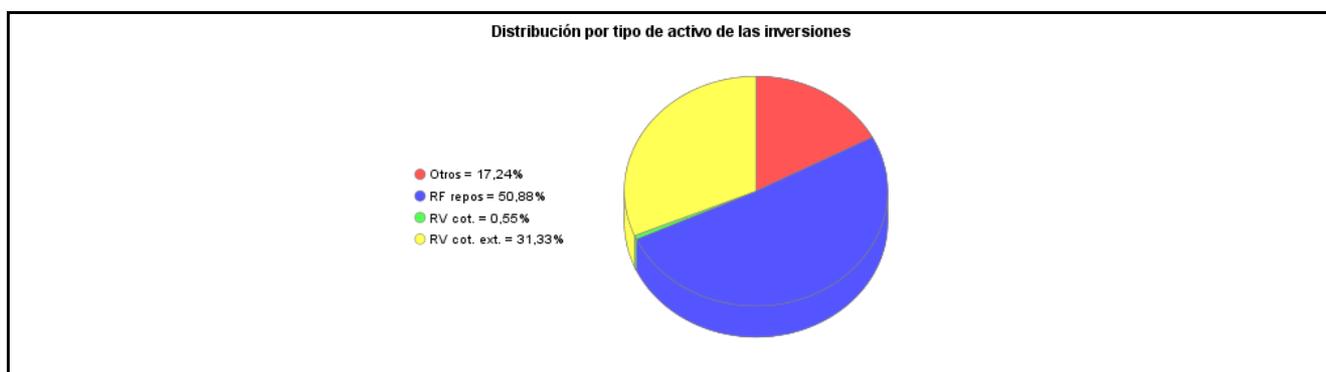
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	224	50,88	364	67,16
TOTAL RENTA FIJA	224	50,88	364	67,16
TOTAL RV COTIZADA	2	0,55	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2	0,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	227	51,43	364	67,16
TOTAL RV COTIZADA	138	31,33	61	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE	138	31,33	61	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	138	31,33	61	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	365	82,76	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
PEUGEOT	OPCION PEUGEOT 100	2	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	50	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	74	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	45	Inversión
UNILEVER	OPCION UNILEVER 100	11	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	29	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION ESSILOR INTL. 100	8	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	38	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	68	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	297	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	638	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	250	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	508	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	99	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	28	Inversión
Total subyacente renta variable		2146	
TOTAL DERECHOS		2146	
Novartis	OPCION Novartis 100	20	Inversión
PEUGEOT	OPCION PEUGEOT 100	2	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	3	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	7	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	5	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	45	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	63	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	27	Inversión
ADECCO	OPCION ADECCO 100	7	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION AIR LIQUIDE 100	30	Inversión
ATOS	OPCION ATOS 100	5	Inversión
BNP PARIBAS ACT.A	OPCION BNP PARIBAS ACT.A 100	8	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	3	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	3	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	2	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	2	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	2	Inversión
EAW1	OPCION EAW1 100	6	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ESSILOR INTL.	OPCION ESSILO R INTL. 100	9	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION ESSILO R INTL. 100	32	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Faceboo k, Inc. 100	15	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	4	Inversión
ITW1	OPCION ITW1 10 0	11	Inversión
LOL1	OPCION LOL1 10 0	23	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTE RCARD INCORPORATED 100	22	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELI N 100	7	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELI N 100	28	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 1 00	42	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 1 00	52	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 1 00	52	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	13	Inversión
PPX1	OPCION PPX1 10 0	42	Inversión
RENAULT	OPCION RENAUL T 100	3	Inversión
RENAULT	OPCION RENAUL T 100	2	Inversión
SGE1	OPCION SGE1 10 0	4	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	24	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	18	Inversión
VINCI	OPCION VINCI 10 0	21	Inversión
TECHNIPFMC	OPCION TECHNI PFMC 100	3	Inversión
TECHNIPFMC	OPCION TECHNI PFMC 100	6	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 1 00	5	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 1 00	11	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	36	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL -RODAMCO- WE 100	5	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	10	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	20	Inversión
UBL 1er viernes, semanal	OPCION UBL 1er viernes, semanal 100	5	Inversión
UNILEVER	OPCION UNILEVER 100	5	Inversión
UNILEVER	OPCION UNILEVER 100	9	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	21	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	20	Inversión
AIR V1	OPCION AIR V1 110	18	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION AIR LIQUIDE 100	11	Inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	13	Inversión
BNP1	OPCION BNP1 100	8	Inversión
BSN1	OPCION BSN1 100	5	Inversión
BWW1	OPCION BWW1 100	8	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	7	Inversión
AIRBUS	OPCION AIRBUS 100	5	Inversión
AIRBUS	OPCION AIRBUS 100	6	Inversión
EAW1	OPCION EAW1 100	6	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION ESSILOR INTL. 100	9	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION ESSILOR INTL. 100	10	Inversión
ESSILOR INTL.	OPCION ESSILOR INTL. 100	10	Inversión
ESL1	OPCION ESL1 100	9	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	14	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	14	Inversión
ORANGE	OPCION ORANGE 100	6	Inversión
ORANGE	OPCION ORANGE 100	10	Inversión
ORANGE	OPCION ORANGE 100	6	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ENGIE	OPCION ENGIE 100	5	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	3	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	10	Inversión
LOL1	OPCION LOL1 100	22	Inversión
Loreal	OPCION Loreal 100	20	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	20	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	12	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	9	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELIN 100	7	Inversión
MICHELIN	OPCION MICHELIN 100	8	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	30	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	24	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	28	Inversión
MOW1	OPCION MOW1 100	30	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	14	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	13	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	501	Inversión
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1 10	50	Inversión
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1 10	51	Inversión
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1 10	78	Inversión
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-2	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-2 10	74	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-2	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-2 10	75	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	150	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	25	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	40	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	60	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	75	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	290	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	625	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	240	Inversión
Total subyacente renta variable		3584	
TOTAL OBLIGACIONES		3584	

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 775.150,83 euros con unos gastos de 244,55 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: 0,7744%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por culpa del Covid-19, el mercado ha bajado mucho y la volatilidad ha aumentado de manera brutal. Durante el mes de febrero, el compartimento ha cortado posiciones para reducir el riesgo y reducir la caída. En marzo, el compartimento ha cogido posiciones con opciones (principalmente a corto plazo) para aprovechar de la volatilidad.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 18,71% y el número de partícipes ha aumentado en 5. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -26,48% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,52% 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 77,6515 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 -13,50%, mientras que la del compartimento ha sido -26,48%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Renta variable que han bajado mucho y que aparecen baratas, con BNP o Airbus. Opciones a corto plazo de valor de calidad que no han bajado mucho, con subyacentes del Nasdaq principalmente (Apple, Microsoft, Facebook, MasterCard).

c) Operativa de préstamo de valores.

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

d) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Venta de put a corto plazo porque el rendimiento anualizado es más alto y se puede rollar más fácilmente en caso de nueva caída fuerte. Compra de algunos puts a más largo plazo para reducir la exposición y tener más margen en caso de nueva caída de los mercados. Venta de puts del Eurostoxx50 y CAC 40 después de la bajada de +/- 25% a medio plazo porque el valor temporal ha aumentado mucho.

e) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 77,57% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 72,23%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 86,04%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 29,17% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 30,91%.

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.

Las consecuencias económicas del confinamiento son difíciles de estimar. No obstante, mi opinión es que éstas serán importantes; los niveles de los mercados bursátiles del principio del año no deberían recuperarse hasta finales de año y la volatilidad debería mantenerse alta en los mercados durante buena parte del año. La volatilidad ha aumentado desde febrero, por lo que el precio de las opciones es más alto, lo que significa que se pueden recuperar primas más altas con cada venta de opciones. Debido al alto nivel de incertidumbre, la rotación de la cartera será mayor que anteriormente, la liquidación de las opciones de poco valor más rápida y la exposición será más a corto plazo. El precio actual de algunas acciones se está volviendo muy atractivo, por lo que este período podría permitir la adquisición de acciones a buen precio. El próximo período debería ser más favorable a la estrategia del fondo, gracias al alto precio de las opciones. El papel del compartimento será hacer que este período sea rentable para ponerse al día o incluso superar los índices.

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	20	4,54	33	6,14
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	20	4,54	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	20	4,54	74	13,72
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	20	4,54	74	13,72
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	124	28,18	74	13,72
ES0L02101159 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-04-01	EUR	20	4,54	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		224	50,88	364	67,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		224	50,88	364	67,16
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	2	0,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2	0,55	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2	0,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		227	51,43	364	67,16
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	16	3,67	0	0,00
CH0012138605 - ACCIONES ADECCO GROUP AG	CHF	7	1,63	0	0,00
FR0000051732 - ACCIONES ATOS SE	EUR	6	1,39	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	10	2,29	11	1,95
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	24	5,40	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	8	1,83	11	2,02
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	2	0,54	4	0,80
FR0000131104 - ACCIONES BNP PARIBAS SA	EUR	8	1,87	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	9	2,02	21	3,95
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	5	1,13	14	2,58
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	6	1,35	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	22	4,97	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	14	3,24	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		138	31,33	61	11,30
TOTAL RENTA VARIABLE		138	31,33	61	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		138	31,33	61	11,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		365	82,76	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.

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	0,05	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.049,72	13.870,88
Nº de Partícipes	18	13
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.100	64,5369
2019	1.434	103,3688
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-37,57	-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 (%)	-14,23	12-03-2020				
Rentabilidad máxima (%)	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	46,82	46,82	12,37	13,79					
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16					
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,96	5,96	11,78	7,15					

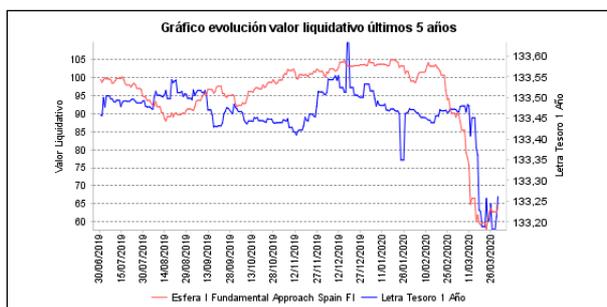
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

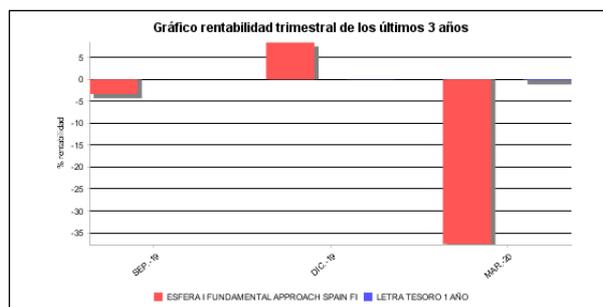
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,35	0,40	0,45	0,41	1,15			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	185.876	7.761	-13,63

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.077	97,91	1.344	93,72
* Cartera interior	1.042	94,73	1.344	93,72
* Cartera exterior	35	3,18	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	2,09	97	6,76
(+/-) RESTO	0	0,00	-8	-0,56
TOTAL PATRIMONIO	1.100	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	782	1.434	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,80	42,72	21,80	-41,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-44,71	8,80	-44,71	-684,35
(+) Rendimientos de gestión	-44,36	9,87	-44,36	-616,95
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,31	0,56	0,31	-36,64
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-44,62	9,31	-44,62	-651,09
± 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	-0,36	-1,05	-0,36	-60,64
- Comisión de gestión	-0,30	-0,87	-0,30	60,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-12,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	34,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	90,11
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,08	-0,01	89,82
(+) Ingresos	0,01	-0,02	0,01	-146,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	-0,02	0,01	-146,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.100	1.434	1.100	

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	1.042	94,69	1.344	93,76
TOTAL RENTA VARIABLE	1.042	94,69	1.344	93,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.042	94,69	1.344	93,76
TOTAL RV COTIZADA	35	3,15	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	35	3,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	35	3,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.077	97,84	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: 0,0309%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El análisis de la cartera se basa en las compañías, sin diferenciar sectores o actividad. El riesgo divisa no afecta directamente a la cotización de las acciones, ya que son todas del mercado español y por lo tanto referenciado en moneda euro. La cartera está compuesta por compañías cotizadas en el mercado continuo español, buscando aquellas con presencia en múltiples países como medida de diversificación del riesgo. Ante la reciente crisis del Coronavirus, Fundamental Approach Spain se ha visto impactado de una forma limitada por su escasa exposición al sector aéreo y turístico mediante la participación en IAG y Edreams. También consideramos que el mercado ha penalizado valores que no están (o lo están poco) impactados como Global Dominion, Indra o MasMovil. La razón de esta caída se debe a las ventas indiscriminadas en busca de efectivo, en un momento en el que no era fácil encontrar contrapartida. La caída del precio del petróleo pensamos que en su conjunto es favorable para la economía española ya que dependemos fuertemente de las importaciones de petróleo. En cualquier caso, ha afectado a compañías en cartera tales como Repsol o Técnicas Reunidas, pero queremos destacar su solvencia y salud financiera. Nuestro escenario principal es que la crisis del Coronavirus será profunda pero pasajera, por lo que no afecta a la valoración a largo plazo. A principio de año tomamos posición en Ercros (compañía que mejor ha evolucionado durante el Coronavirus) e incrementamos posiciones en Global Dominion, Repsol, Mapfre, Nicolás Correa, ACS, Atresmedia, GAM, Ence y Telefónica. A finales de febrero y comienzo de marzo tomamos posiciones en Inditex, MasMovil y Coca-Cola EP.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 23,26% y el número de participes ha aumentado en 5. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -37,57% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,35% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 64,5368 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 -37,57%, mientras que la del compartimento ha sido -37,57%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

A principio de año tomamos posición en Ercros (compañía que mejor ha evolucionado durante el Coronavirus) e incrementamos posiciones en Global Dominion, Repsol, Mapfre, Nicolás Correa, ACS, Atresmedia, GAM, Ence y Telefónica. A finales de febrero y comienzode marzo tomamos posiciones en Inditex, MasMovil y Coca-Cola EP.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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.

La cartera cuenta con un 2,17% de tesorería.

La renta variable asciende a 97,83%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0,05%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 46,82% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 28,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La Crisis La crisis del Coronavirus y las medidas de contención aplicadas están teniendo un impacto significativo en la economía mundial. El confinamiento y la actividad económica al “ralentí” resultan en un shock de la demanda que impacta en todos los sectores. Los mercados en general, y el índice Ibex 35 en particular, registran caídas próximas al 30%-35% desde máximos del 2020. Los mercados bursátiles suelen anticipar y sobre reaccionar a los

eventos. Como resultado, debemos prestar especial atención a los datos en contención del virus y a los posibles avances en materia sanitaria: equipos de diagnóstico, medicinas efectivas así como al desarrollo de una vacuna. Nos hemos enfrentado a una de las mayores caídas bursátiles de la historia sobre todo por su velocidad. Dada la actual volatilidad de los mercados, creemos que el momento de entrar con compras será cuando se den signos efectivos de control del virus. El Coronavirus se contagia con extrema facilidad. En el 80% de los casos se trata de infecciones suaves o moderadas y se pueden curar en casa, en el 14% de los casos hay que acudir al hospital ya que la infección es severa y en el 6% es grave (fallos respiratorios, shock séptico y fallo multiorgánico) que acaban en la UCI. Su impacto económico a pesar de la incertidumbre y de la dificultad para conocer el efecto exacto de la pandemia en la economía, pensamos que estamos ya en recesión ya que el PIB nacional retrocederá un -9,7% en el primer semestre de 2020 seguida de un rebote durante el segundo semestre, a medida que la producción se normaliza. En el conjunto del año, el PIB se contraerá un -4 % en 2020. No obstante, se trata de una crisis puntual y limitada en el tiempo; estamos confiados en tener los primeros indicios de recuperación en la segunda parte de este año, que irá seguido por un crecimiento pronunciado en el 2021 (+3%) y culminando una plena recuperación en el primer semestre de 2022. El impacto sobre el empleo será grande ya que 1,7 millones de personas perderán su empleo en España situando la tasa de desempleo en el 22%. Esperamos que los resultados de las Compañías se deterioren en un -25% en 2020. Ya hay multitud compañías que han cancelado sus dividendos, sus planes de recompra de acciones, así como sus planes de inversión. Cash is the King; pues hay que guardar la caja en previsión de necesidades de liquidez los próximos meses. Debemos diferenciar claramente las pérdidas temporales, consecuencia directa de la pandemia, de las pérdidas permanentes. Tampoco se ven afectados todos los sectores por igual. Entre los más perjudicados se encuentran el sector turístico, hotelero, restauración, compañías aéreas, etc.; que pueden dar la temporada de verano por perdida en gran parte. Algunos sectores menos penalizados son la agricultura, el sector farmacéutico, tecnológico, etc. Después del colapso vendrá la recuperación pero obviamente no a la misma velocidad que la caída. En cualquier caso para ver la situación controlada en Europa aún quedan meses. Mañana jueves podremos empezar a testar el daño económico sufrido por España con datos reales, ya que se publican los datos de empleo del mes de Marzo. De momento, las encuestas de la CEOE recogen una previsión de caída de las ventas del 50%. En España deberíamos empezar a experimentar una reducción de contagios y defunciones la próxima semana; como ha pasado en China, Japón y Corea, y empezamos ya a observar en los datos de nuestra vecina Italia. Se impone la cautela en el corto plazo, aguantar la volatilidad nos parece adecuado. Sin duda los políticos tienen que trabajar pues la coordinación con la Unión Europea va a resultar vital para que la recuperación económica sea lo más sincronizada y rápida posible, aunque a fecha de hoy parece que la respuesta europea resulta a todas luces insuficiente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	14	1,25	26	1,78
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	60	5,49	83	5,81
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	10	0,90	14	0,97
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	47	4,25	69	4,84
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	79	7,13	92	6,45
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	35	3,14	64	4,45
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORP DE M	EUR	36	3,29	40	2,79
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	48	4,35	65	4,53
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	39	3,56	31	2,14
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	25	2,28	20	1,43
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	12	1,08	18	1,24
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	46	4,16	34	2,38
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	19	1,69	30	2,10
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	44	4,03	62	4,36
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	26	2,32	42	2,93
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	33	2,99	27	1,85
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	24	2,15	0	0,00
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA SA	EUR	33	3,04	22	1,51
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	58	5,26	71	4,97
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	75	6,82	47	3,30
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	21	1,87	33	2,31
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	42	3,83	125	8,71
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	12	1,06	24	1,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	47	4,25	35	2,43
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	64	5,83	117	8,17
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	75	6,79	136	9,52
ES0184696104 - ACCIONES MA SMOVIL IBERCOM SA	EUR	14	1,30	0	0,00
ES06735169F2 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,10
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	6	0,58	15	1,03
TOTAL RV COTIZADA		1.042	94,69	1.344	93,76
TOTAL RENTA VARIABLE		1.042	94,69	1.344	93,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.042	94,69	1.344	93,76
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	35	3,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		35	3,15	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		35	3,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		35	3,15	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.077	97,84	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.

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	0,63	0,00	0,63	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.468,38	5.468,38
Nº de Partícipes	2	2
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	458	83,8280
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,31	0,00	0,31	0,31	0,00	0,31	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

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

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,82	12-03-2020				
Rentabilidad máxima (%)	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	29,82	29,82							
Ibex-35	49,79	49,79							
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	30,88	30,88							

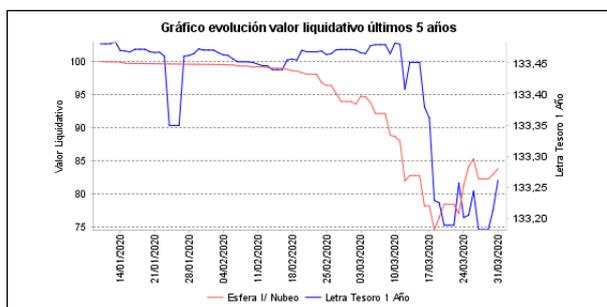
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

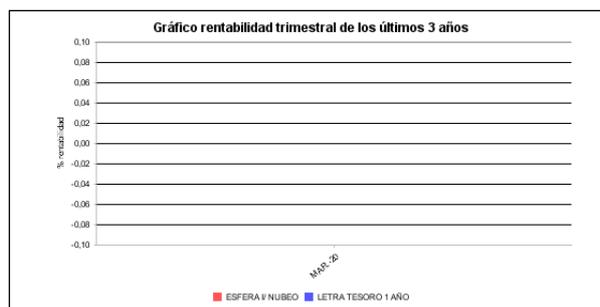
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,55	0,55	0,00			0,00			

(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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	185.876	7.761	-13,63

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	379	82,75	0	
* Cartera interior	77	16,81	0	
* Cartera exterior	302	65,94	0	
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	100	21,83	0	
(+/-) RESTO	-21	-4,59	0	
TOTAL PATRIMONIO	458	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)	143,45	0,00	143,45	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,81	0,00	-22,81	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-22,17	0,00	-22,17	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-22,19	0,00	-22,19	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	0,02	0,00	0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	0,00	-0,64	0,00
- Comisión de gestión	-0,33	0,00	-0,33	0,00
- Comisión de depositario	-0,02	0,00	-0,02	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	0,00	-0,15	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	0,00	-0,07	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,07	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	458	0	458	

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

3. Inversiones financieras

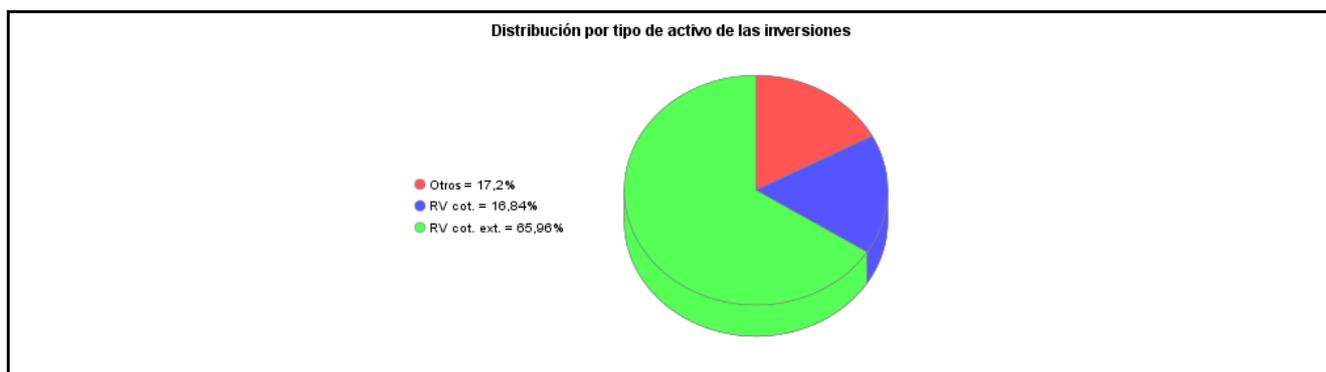
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	77	16,84	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	77	16,84	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	77	16,84	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	302	65,96	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	302	65,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	302	65,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	379	82,80	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 99,08% de participación.

(D) Existen operaciones

vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 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: 0,2525%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Un parón súbito y secuencial de las grandes economías como el actual no tiene precedentes en períodos de paz. La reacción de los mercados ha sido huir sin discriminación al menos hasta la última semana de marzo- de los activos de riesgo y refugiarse en la renta fija de calidad o el oro. Las medidas puestas en marcha rápidamente por los gobiernos y los bancos centrales aliviarán la situación a corto plazo, pero arriesgamos poco al afirmar que el panorama económico post crisis será muy diferente del que dejamos en 2019. Lamentablemente la pandemia llega a las economías desarrolladas con las consecuencias de la crisis de 2008 y la posterior del euro aún latentes. Tienen un nivel de endeudamiento muy elevado, tipos de interés artificialmente deprimidos y tasas de crecimiento bajas. La capacidad política para gestionar la situación actual tiene una dificultad añadida, la fragilidad social. Y con este cuadro, la calidad institucional y política de cada país resultará determinante en la velocidad de su recuperación. La resiliencia empresarial y la rapidez con la que actúen sus gestores están ya definiendo el paisaje empresarial de los próximos años. Las buenas noticias son que no hay rastro de inflación en el horizonte y que el sistema bancario está mejor preparado que en 2008 para afrontar las dificultades. El primer pilar inversor en el que nos estamos apoyando es ceñirnos a nuestro círculo de competencia, que reside fundamentalmente en compañías de la Eurozona. La volatilidad extrema es una tentación para el pase corto, sin más fundamento que el miedo a perderse las subidas del mercado o aprovechar fuertes bajadas y rezar por el rebote. El segundo pilar es que la parada súbita de la economía nos obliga a poner el foco en la capacidad de las empresas de la cartera para sobrevivir a la crisis. NUBEO invierte sobre todo en compañías con poca o ninguna deuda porque multiplica la opcionalidad empresarial, elimina riesgos y simplifica el análisis, así que sería una sorpresa tener alguna pérdida irrecuperable por el endeudamiento. Dentro de las diez primeras posiciones, el fabricante de isótopos Eckert Ziegler, la francesa Kaufman et Broad, la española Inditex y la italiana Danieli reportan caja neta. La española Vidrala y la italiana Interpump reportan ratios de deuda neta/Ebitda inferiores a 1,5x. Con una ratio por encima de dos veces se encuentran Zignago, una cristalera italiana de gran calidad, el operador de infraestructuras francés Vinci y la brasileña BFRS que encuadramos entre los casos de turna round y que avanza rápidamente en la reducción de su deuda. NUBEO ha tenido un rendimiento negativo en este primer trimestre del 16,18%. A pesar de estar un 9% por encima del índice de la Eurozona (MSCI EMU, -25,09%), un desempeño negativo no puede considerarse satisfactorio. Los próximos meses presentan una gran incertidumbre y trataremos de aprovechar las oportunidades que se presenten. En cualquier caso un trimestre es un período demasiado corto para valorar estrategias diseñadas para inversores con perspectiva a 5 ó 10 años.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento asciende a 458, expresado en miles de euros, y el número de participes se sitúa en 2.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -16,17% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24 %, y ha soportado unos gastos de 0,54% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 83,8280 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 -13,50%, mientras que la del compartimento ha sido -16,17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Nubeo ha iniciado su andadura en el primer trimestre de 2020, construyendo gradualmente una cartera de inversión basada en sus pilares de inversión y diversificando entre sectores. La mayor parte de las compañías tienen su sede en la Eurozona, y se complementa con una presencia menor en la cartera de compañías en economías emergentes. Toda la cartera actual se ha realizado en el periodo

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos 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 17,22% de tesorería.

La renta variable asciende a 82,78%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

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

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Para los próximos meses esperamos una transición táctica hacia sectores menos expuestos al ciclo y que hayan sido excesivamente castigados. Nos interesan compañías que hayan tenido desempeños consistentes a lo largo de los años, que operen en áreas menos expuestas a la disrupción tecnológica o que se beneficien de ella y buscaremos oportunidades en sectores menos intensivos en requerimientos de capital. Sectores como el industrial, forma y salud o servicios de consultoría y digitalización nos resultan familiares. El comercio electrónico es una de las asignaturas pendientes. En las grandes correcciones suelen sufrir más las compañías de tamaño mediano y aquellas cuyas cotizaciones tienen menos liquidez. Ya lo hemos tenido en cuenta para posicionarnos durante el primer trimestre en algunos industriales italianos. Asimismo, vemos oportunidades en los mercados emergentes, donde hay compañías interesantes y bancos con posicionamientos sólidos que han sido descartados de las carteras convencionales. Al cierre de trimestre nuestra cartera de emergentes supone el 10% del total. Las inversiones en compañías medianas o emergentes añaden volatilidad a la cartera, pero a largo plazo pueden aportar un diferencial de retorno.

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	17	3,77	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	16	3,60	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	23	5,03	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	20	4,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		77	16,84	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		77	16,84	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		77	16,84	0	0,00
DE0005093108 - ACCIONES AMADEUS FIRE AG	EUR	16	3,39	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	14	3,06	0	0,00
DE0005659700 - ACCIONES JECKERT & ZIEGLER STR	EUR	32	6,95	0	0,00
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	15	3,21	0	0,00
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	21	4,65	0	0,00
FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	26	5,69	0	0,00
FR0013199916 - ACCIONES SOMFY SA	EUR	17	3,75	0	0,00
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS SA	EUR	16	3,45	0	0,00
IT0000076486 - ACCIONES DANIELI & C OFFICINE	EUR	21	4,56	0	0,00
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	20	4,32	0	0,00
IT0004171440 - ACCIONES ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	21	4,51	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	16	3,51	0	0,00
PAP169941328 - ACCIONES BANCO LATINOAM-E	USD	16	3,47	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	17	3,77	0	0,00
US05968L1026 - ADR BANCOLOMBIA SA	USD	17	3,80	0	0,00
US10552T1079 - ADR BRF SA	USD	18	3,87	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		302	65,96	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		302	65,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		302	65,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		379	82,80	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 / FORMULA KAU TECNOLOGIA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,61	0,85	2,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.886,16	8.818,90
Nº de Partícipes	46	47
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.173	73,8539
2019	728	82,5869
2018	819	72,2172
2017	416	94,9172

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,57	-10,57	5,68	-6,97	-4,79	14,36	-23,92		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-11,99	16-03-2020	-11,99	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	9,54	13-03-2020	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	56,31	56,31	14,71	19,67	22,01	20,55	22,38		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	28,96	28,96	13,60	17,88	17,12	15,38	17,31		

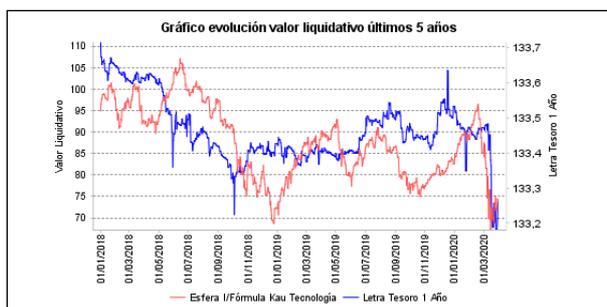
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

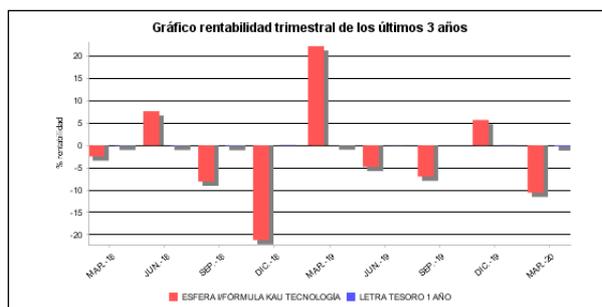
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,44	0,42	0,43	1,71	1,65	1,45	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	185.876	7.761	-13,63

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.036	88,32	676	92,86
* Cartera interior	0	0,00	16	2,20
* Cartera exterior	1.036	88,32	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)	142	12,11	16	2,20
(+/-) RESTO	-5	-0,43	36	4,95
TOTAL PATRIMONIO	1.173	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	1.322	728	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	54,49	-67,24	54,49	-186,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,15	4,37	-10,15	-346,44
(+) Rendimientos de gestión	-9,67	4,88	-9,67	-310,42
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,09	0,13	0,09	-31,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,50	5,33	-9,50	-289,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,89	-0,48	0,89	-297,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,27	0,00	-1,27	0,00
± Otros resultados	0,12	-0,10	0,12	-235,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,51	-0,48	2,66
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-3,17
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-8,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,39
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,07	-0,06	4,88
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	157,00
+ 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	157,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.173	728	1.173	

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

3. Inversiones financieras

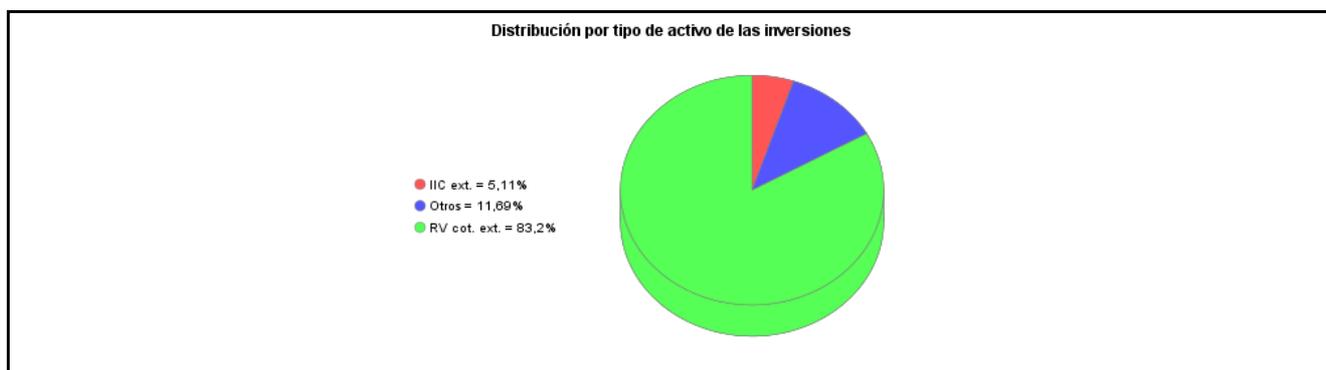
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	976	83,20	661	90,72
TOTAL RENTA VARIABLE	976	83,20	661	90,72
TOTAL IIC	60	5,11	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.036	88,31	661	90,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.036	88,31	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	
ARK NEXT GENERATION	FONDOS ARK NEXT GENERATION	33	Inversión
FIDELITY MSCI INFORM	FONDOS FIDELIT Y MSCI INFORM	27	Inversión
Total otros subyacentes		60	
TOTAL OBLIGACIONES		60	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<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. 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

<p>(A) Dos participes significativos con un 23,81% y un 21,58% 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 275.762,40 euros con unos gastos 156,56 euros.</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: 0,1074%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 61,09% y el número de participes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -10,57% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,43% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 73,8539 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 -27,40%, mientras que la del compartimento ha sido -10,57%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 11,69% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 83,20%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 5,11%.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 10,20%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 6,33%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 56,31% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 28,96%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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
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
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	34	2,88	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	15	1,30	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	18	1,53	34	4,68
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	22	1,89	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	57	4,85	60	8,20
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	76	6,48	74	10,18
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	85	7,25	80	10,96
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	9	0,78	0	0,00
US06684L1035 - ADR BAOZUN INC	USD	15	1,24	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	55	4,71	21	2,91
US0900401060 - ADR BILIBILI INC	USD	16	1,34	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	13	1,14	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	52	4,46	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	38	3,22	10	1,42
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	6	0,52	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	78	6,68	68	9,30
US46267X1081 - ADR IQIYI INC	USD	12	1,04	11	1,55
US46591M1099 - ADR YY INC	USD	14	1,19	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	43	3,64	20	2,74
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	89	7,59	81	11,10
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	34	2,87	11	1,48
US60879B1070 - ADR MOMO INC	USD	12	1,03	7	0,90
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	46	3,92	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	27	2,30	10	1,44
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	14	1,19	12	1,62
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	27	2,34	17	2,32
US7223041028 - ADR PINDUODUO INC	USD	13	1,10	0	0,00
US74967X1037 - ACCIONES RHEINMETALL AG	USD	0	0,00	10	1,31
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	18	1,57	9	1,29
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	9	0,77	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	0	0,00	13	1,79
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	28	2,38	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		976	83,20	661	90,72
TOTAL RENTA VARIABLE		976	83,20	661	90,72
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	33	2,79	0	0,00
US3160928087 - FONDOS FIDELITY MSCI INFORM	USD	27	2,32	0	0,00
TOTAL IIC		60	5,11	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.036	88,31	661	90,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.036	88,31	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.

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	0,00	0,00	0,00	1,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.685,26	10.956,96
Nº de Partícipes	37	40
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	767	88,2754
2019	975	88,9624
2018	1.586	92,5336
2017	1.399	99,4471

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,49	0,00	0,49	0,49	0,00	0,49	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,77	-0,77	-1,02	-6,97	2,88	-3,86	-6,95		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,35	27-02-2020	-4,35	27-02-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,35	04-03-2020	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	16,34	16,34	6,36	12,11	11,83	9,49	16,67		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,87	12,87	5,47	4,30	6,99	6,14	10,16		

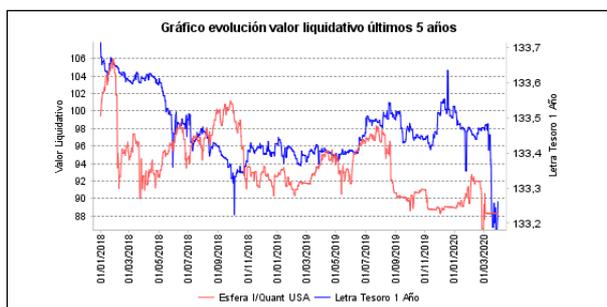
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

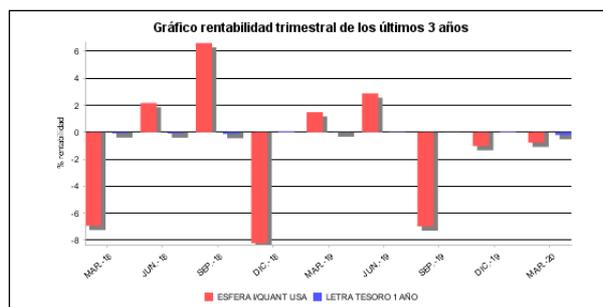
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,61	0,61	0,58	0,58	0,56	2,29	2,23	0,63	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	185.876	7.761	-13,63

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	651	84,88	806	82,67
* Cartera interior	651	84,88	806	82,67
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	132	17,21	166	17,03
(+/-) RESTO	-16	-2,09	3	0,31
TOTAL PATRIMONIO	767	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	1.324	975	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,22	-27,52	-24,22	38,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,06	-1,13	-0,06	-96,39
(+) Rendimientos de gestión	0,78	-0,48	0,78	-214,97
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	5,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-29,08
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,83	-0,41	0,83	-243,16
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,04	-0,06	-0,04	56,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,66	-0,84	-11,49
- Comisión de gestión	-0,49	-0,49	-0,49	30,59
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	31,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,09	-0,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,39
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,08	-0,24	-96,59
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-99,96
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	767	975	767	

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

3. Inversiones financieras

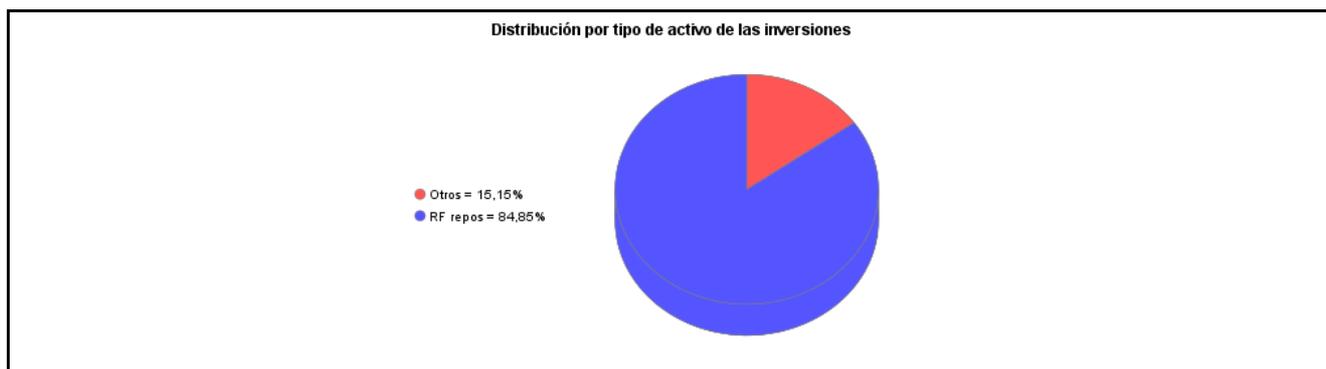
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	651	84,85	806	82,72
TOTAL RENTA FIJA	651	84,85	806	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	651	84,85	806	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	651	84,85	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
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 1.909.619,61 euros con unos gastos de 283,18 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: 0,0350%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer trimestre ha caído vertiginosamente el mercado. Se ha producido una de las correcciones más rápidas y profundas desde que tenemos datos. Gracias a nuestro sistema de cobertura pudimos salir airosos en un principio. Posteriormente, el gran aumento de volatilidad nos hizo aumentar la liquidez del fondo y la operativa en derivados.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 21,35% y el número de participes ha disminuido en 3.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -0,77% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,60% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de período sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 88,2754 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 -13,50%, mientras que la del compartimento ha sido -0,77%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aumento de la liquidez y operativa en el SP500 mediante derivados. Puntualmente, también en bonos USA de largo plazo.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La operativa en derivados en este trimestre ha sido especulativa, tanto en renta variable como fija.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 100% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 0,00%.

La renta fija asciende a 0,00 %.

La divisa está invertida en un 0,00%

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 37,14%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 16,34% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 12,87%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Creemos que se ha iniciado un mercado bajista. Había ciertos indicios para ir pensando en él, pero la aparición del coronavirus ha sido un catalizador que ha acelerado las caídas en la bolsa. Si estamos en lo cierto, seguiremos con nuestra política de operar derivados cuando la volatilidad baje, manteniendo una alta liquidez en el fondo.

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	20	2,61	33	3,42
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	20	2,61	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	20	2,61	185	18,97
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	20	2,61	185	18,97
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	551	71,80	185	18,97
ES0L02101159 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-04-01	EUR	20	2,61	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		651	84,85	806	82,72
TOTAL RENTA FIJA		651	84,85	806	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		651	84,85	806	82,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		651	84,85	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.

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	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	322.978,10	269.311,03
Nº de Partícipes	2.857	2.338
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	34.341	106,3251
2019	32.260	119,7869
2018	10.216	104,0707
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,14	0,00	0,14	0,14	0,00	0,14	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,24	-11,24	1,04	2,87	2,19	15,10	0,00		
Rentabilidad índice referencia	-19,75	-20,54	3,56	0,22	0,67	9,35	0,00		
Correlación	86,85	86,85	44,26	39,80	29,26	44,26	20,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,14	12-03-2020	-5,14	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,32	24-03-2020	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	25,04	25,04	5,30	6,50	5,31	5,74	5,93		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25	0,29		
INDICE REFERENCIA BAELO	26,19	26,19	4,32	5,98	4,49	5,02	5,54		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	23,76	23,76	5,21	4,84	3,31	3,50	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.

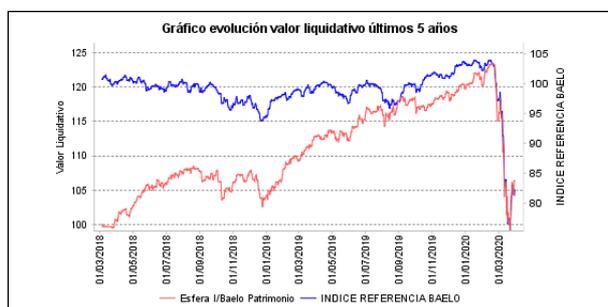
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,17	0,17	0,17	0,18	0,16	0,70	0,65	0,00	

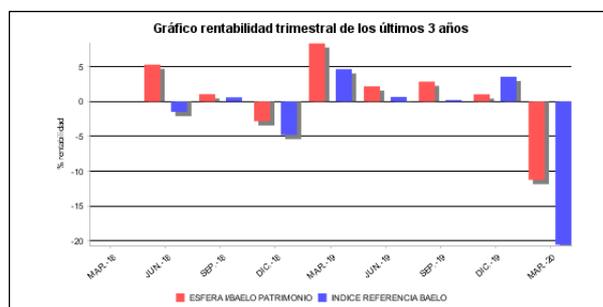
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	185.876	7.761	-13,63

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.580	97,78	30.666	95,06
* Cartera interior	411	1,20	591	1,83
* Cartera exterior	33.147	96,52	30.053	93,16
* Intereses de la cartera de inversión	22	0,06	22	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.301	3,79	1.843	5,71
(+/-) RESTO	-540	-1,57	-248	-0,77
TOTAL PATRIMONIO	34.341	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	27.670	32.260	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	18,35	14,20	18,35	54,14
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,51	1,14	-12,51	-1.406,42
(+) Rendimientos de gestión	-12,26	1,36	-12,26	-1.171,87
+ Intereses	0,03	0,03	0,03	24,02
+ Dividendos	0,50	0,33	0,50	80,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,17	-0,74	-0,17	72,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,61	1,75	-12,61	-958,04
± 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	-171,08
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	-0,01	-124,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,22	-0,25	38,79
- Comisión de gestión	-0,14	-0,14	-0,14	-14,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-17,03
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	37,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,42
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,05	-0,09	-125,24
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	162.852,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	162.852,54
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.341	32.260	34.341	

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

3. Inversiones financieras

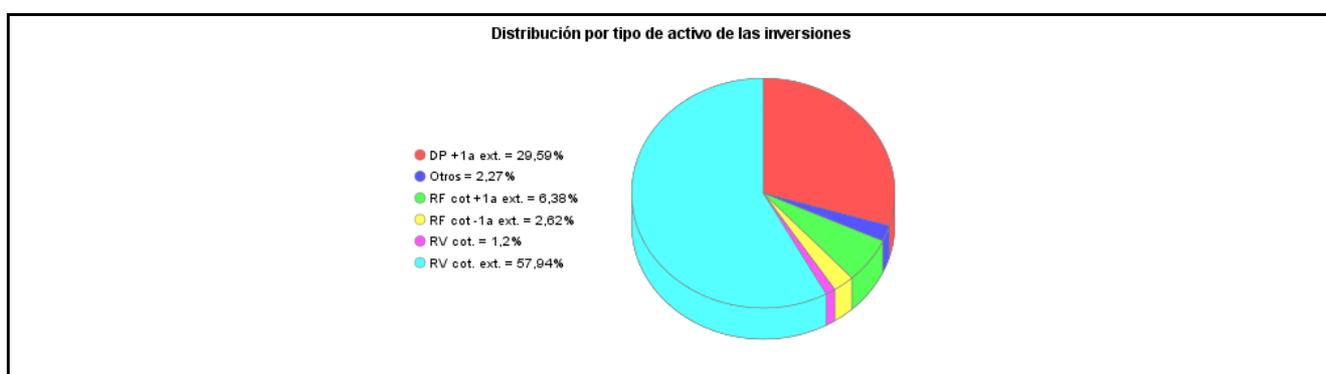
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	411	1,20	591	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE	411	1,20	591	1,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	411	1,20	591	1,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.254	38,59	11.310	35,05
TOTAL RENTA FIJA	13.254	38,59	11.310	35,05
TOTAL RV COTIZADA	19.893	57,94	18.743	58,11
TOTAL RENTA VARIABLE	19.893	57,94	18.743	58,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	33.147	96,53	30.053	93,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.559	97,73	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: 0,0115%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 -19,87% siendo la del compartimento de -11,24%.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 6,45% y el número de participes ha aumentado en 519. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -11,24% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,17% 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 106,3251 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 -11,38%, mientras que la del compartimento ha sido -11,24%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

c) Operativa de préstamo de valores.

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

d) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se ha realizado operativa de derivados durante el trimestre.

e) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 2,21% de tesorería al final del periodo.

La renta variable asciende a 59,13%.

La renta fija asciende a 38,66%.

La divisa está invertida en un 0,00%.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 25,04% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 23,76%.

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.

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 IGAS NATURAL SDG SA	EUR	50	0,15	46	0,14
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	307	0,89	408	1,26
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	55	0,16	60	0,19
TOTAL RV COTIZADA		411	1,20	591	1,83
TOTAL RENTA VARIABLE		411	1,20	591	1,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		411	1,20	591	1,83
DE0001030542 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2023-04-15	EUR	550	1,60	0	0,00
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	1.558	4,54	1.624	5,03
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	1.652	4,81	1.713	5,31
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,423 2026-08-15	EUR	1.041	3,03	1.026	3,18
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	1.592	4,63	1.044	3,24
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	1.631	4,75	1.067	3,31
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	1.604	4,67	1.045	3,24
DE0001102465 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2029-02-15	EUR	535	1,56	1.566	4,85
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.163	29,59	9.086	28,16
XS1028941976 - BONOS MERCK & CO INC 1,125 2021-10-15	EUR	903	2,63	613	1,90
XS1422919594 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01	EUR	894	2,60	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	395	1,15	401	1,24

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.193	6,38	2.224	6,89
XS1548792420 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 0,250 2021-01-17	EUR	898	2,62	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		898	2,62	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		13.254	38,59	11.310	35,05
TOTAL RENTA FIJA		13.254	38,59	11.310	35,05
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	161	0,47	184	0,57
CA29250N1050 - ACCIONES ENBRIDGE INC	USD	0	0,00	211	0,66
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	771	2,25	787	2,44
CA4530384086 - ACCIONES IMPERIAL OIL LTD	USD	96	0,28	101	0,31
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	422	1,23	534	1,66
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC	USD	199	0,58	236	0,73
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	USD	423	1,23	550	1,71
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	374	1,09	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	799	2,33	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	910	2,65	805	2,49
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	96	0,28	142	0,44
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	153	0,45	191	0,59
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	341	0,99	399	1,24
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	349	1,02	486	1,51
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	141	0,41	202	0,63
DE000A0HN5C6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	382	1,11	0	0,00
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	560	1,63	442	1,37
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	205	0,60	282	0,88
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	204	0,60	217	0,67
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	280	0,81	151	0,47
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	491	1,43	682	2,11
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	447	1,30	335	1,04
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	258	0,75	289	0,89
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	121	0,35	126	0,39
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	629	1,83	770	2,39
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	152	0,44	210	0,65
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	0	0,00	381	1,18
GB0006731235 - ACCIONES ASSOCIATED BRITISH F	GBP	54	0,16	80	0,25
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	710	2,07	584	1,81
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	48	0,14	49	0,15
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	337	0,98	367	1,14
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	334	0,97	424	1,31
US1084412055 - ADR BRIDGESTONE CORP	USD	93	0,27	111	0,35
US1104481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	326	0,95	398	1,23
US1380063099 - ADR CANON INC	USD	67	0,20	84	0,26
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	36	0,11	50	0,15
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	700	2,04	439	1,36
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	247	0,72	191	0,59
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	222	0,65	289	0,90
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	26	0,08	35	0,11
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	150	0,44	236	0,73
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	261	0,76	85	0,26
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	75	0,22	72	0,22
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	132	0,38	163	0,50
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.133	3,30	1.086	3,37
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	230	0,67	273	0,85
US6516391066 - ACCIONES NEWMONT MINING CORP	USD	0	0,00	247	0,77
US6546241059 - ADR INTT	USD	368	1,07	387	1,20
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	657	1,91	742	2,30
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	461	1,34	244	0,76
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	85	0,25	133	0,41
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	498	1,45	556	1,72
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	584	1,70	335	1,04
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	318	0,92	206	0,64
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	528	1,54	272	0,84
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	729	2,12	0	0,00
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	0	0,00	484	1,50
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	28	0,08	46	0,14
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	808	2,35	777	2,41
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	370	1,08	470	1,46
US92936U1097 - ACCIONES WP CAREY INC	USD	312	0,91	117	0,36
TOTAL RV COTIZADA		19.893	57,94	18.743	58,11
TOTAL RENTA VARIABLE		19.893	57,94	18.743	58,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		33.147	96,53	30.053	93,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.559	97,73	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

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Asesor de inversión: RUEDA GUERRERO, ALICIA

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

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

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.118,84	21.231,10
Nº de Partícipes	43	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.310	76,5457
2019	2.115	99,6375
2018	899	89,4675
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-23,18	-23,18	0,61	0,45	4,86	11,37	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,24	25-03-2020	-6,24	25-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,09	02-03-2020	3,09	02-03-2020		

(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	32,43	32,43	10,98	11,60	7,57	9,76	6,80		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	30,91	30,91	3,10	6,04	4,56	4,33	5,65		

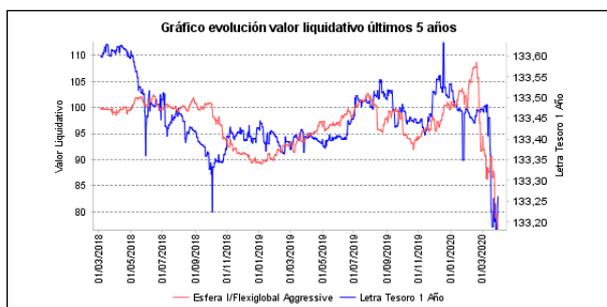
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

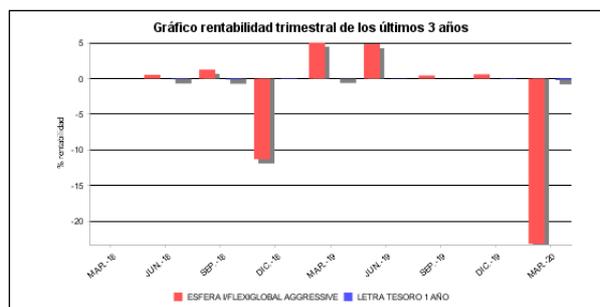
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,64	0,67	0,77	0,44	2,06	1,81	0,00	

(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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	185.876	7.761	-13,63

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.096	83,66	1.795	84,87
* Cartera interior	158	12,06	170	8,04
* Cartera exterior	938	71,60	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)	190	14,50	344	16,26
(+/-) RESTO	25	1,91	-24	-1,13
TOTAL PATRIMONIO	1.310	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	1.745	2.115	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-14,30	20,78	-14,30	-187,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-22,87	0,96	-22,87	-3.115,61
(+) Rendimientos de gestión	-22,44	1,40	-22,44	-2.135,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	43,96
+ Dividendos	0,11	0,17	0,11	-16,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-66,67
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,76	2,16	-4,76	-380,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-11,95	-2,15	-11,95	-605,01
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,15	1,32	-6,15	-690,81
± Otros resultados	0,31	-0,10	0,31	-509,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,46	-0,43	21,01
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-25,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-25,22
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	4,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,39
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-11,26
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,00	-85,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,00	-99,06
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	32,34
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.310	2.115	1.310	

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

3. Inversiones financieras

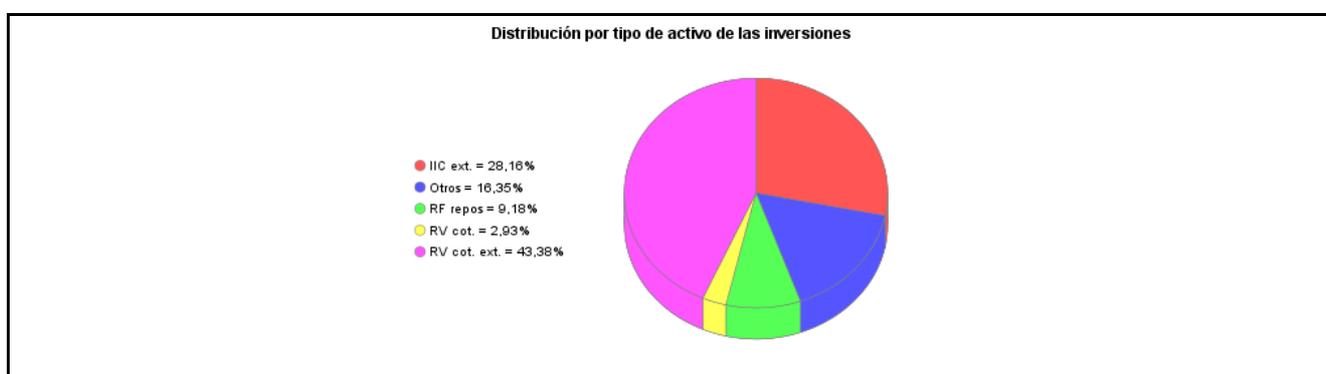
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	120	9,18	120	5,68
TOTAL RENTA FIJA	120	9,18	120	5,68
TOTAL RV COTIZADA	38	2,93	50	2,35
TOTAL RENTA VARIABLE	38	2,93	50	2,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	158	12,11	170	8,03
TOTAL RV COTIZADA	568	43,38	868	41,04
TOTAL RENTA VARIABLE	568	43,38	868	41,04
TOTAL IIC	369	28,16	757	35,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	938	71,54	1.625	76,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.096	83,65	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
TOTAL DERECHOS		0	
DOW JONES AVG INDEX	FUTURO DOW JONES AVG INDEX 5	395	Inversión
Total subyacente renta variable		395	
BELLEVUE FUNDS LUX -	OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	100	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	123	Inversión
FIDELITY FUNDS - GLO	OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	67	Inversión
ISHARES MSCI NEW ZEA	FONDOS ISHARES MSCI NEW ZEA	40	Inversión
VANGUARD REIT ETF	FONDOS VANGUARD REIT ETF	38	Inversión
Total otros subyacentes		369	
TOTAL OBLIGACIONES		764	

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	
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

	SI	NO
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 24,13% y un 24,62 de participación cada uno.
(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 120.000 euros con unos gastos de 73,86 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: 0,2952%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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 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 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.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 38,06% y el número de participes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -23,18% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,64% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 76,5456 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 -13,50%, mientras que la del compartimento ha sido -23,18%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En enero incrementamos exposición a Beyond Meat, Apple, y compramos por primera vez Tesla, Vanguard Health Care ETF, ISHARES TRUST MSCI NEW ZEALAND ETF y VANGUARD INDEX FDS VANGUARD REIT ETF. En marzo vendimos Vanguard Health Care ETF, MSCI WORLD INFORMATIONTECHNOLOGY, el Vanguard Dividend Appreciation y algunas acciones en su totalidad o parcialmente para dar liquidez con motivo de alguna petición de reembolso (Match Group, Mastercard, Netflix, Paypal, Apple y Amazon). Algunas de estas acciones se recompraron en abril, como Apple y Amazon.

c) Operativa de préstamo de valores.

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

d) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

En enero y febrero los derivados sobre índices americanos se utilizaron como inversión y en marzo se utilizaron como cobertura de la cartera de renta variable, que es mayoritariamente americana.

e) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 25,60% de tesorería.

La renta variable asciende a 16,19%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa asciende a 0,00%.

La cartera está invertida al 28,17 % en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 78,91%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 28,33%.

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 32,43% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 29,97%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Se impone la cautela en el compartimento a la espera de confirmar un suelo de mercado. A medida que mejore la visibilidad de la situación pandémica unido a la concreción de las diferentes medidas de estímulo económico y financiero que se están tomando a nivel mundial, el compartimento podrá ir abandonando las coberturas para ir tomando riesgos de forma progresiva y volviendo a restituir la cartera original, formada por las acciones de gran capitalización americanas que son líderes de su mercado, fondos de inversión globales y ETFs sectoriales con gran peso también en EEUU. Pensamos que EEUU es uno de los mercados que antes se recuperará de la crisis.

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	20	1,53	33	1,58
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,66 2020-01-02	EUR	20	1,53	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	20	1,53	13	0,63
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	20	1,53	13	0,63
ES0L02009113 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,66 2020-01-02	EUR	20	1,53	13	0,63
ES0L02101159 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-04-01	EUR	20	1,53	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		120	9,18	120	5,68
TOTAL RENTA FIJA		120	9,18	120	5,68
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	11	0,86	17	0,79
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	18	1,41	17	0,82
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	9	0,66	16	0,74
TOTAL RV COTIZADA		38	2,93	50	2,35
TOTAL RENTA VARIABLE		38	2,93	50	2,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		158	12,11	170	8,03
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	0	0,00	32	1,50
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	23	1,79	30	1,40
FR0013459336 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	29	2,19	0	0,00
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	29	2,18	25	1,17
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	15	1,18	34	1,60
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	24	1,82	31	1,48
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	63	4,83	72	3,38
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	82	3,89
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	26	1,24
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	6	0,46	4	0,21
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	37	2,80	44	2,08
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	22	1,70	27	1,29
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	17	1,26	17	0,80
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	18	1,34	26	1,22
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	45	3,46	55	2,60
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	23	1,77	25	1,16
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	27	1,26
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	0	0,00	31	1,49
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	22	1,72	26	1,25
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	57	4,37	56	2,66

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	37	2,86	61	2,86
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	15	1,15	18	0,85
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	13	1,02	19	0,88
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	41	3,11	74	3,51
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	24	1,83	27	1,26
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	7	0,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		568	43,38	868	41,04
TOTAL RENTA VARIABLE		568	43,38	868	41,04
LU0415391514 - OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	100	7,65	116	5,49
LU0533033667 - FONDOS LYXOR MSCI WORLD INF	EUR	0	0,00	185	8,73
LU1203833881 - OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	EUR	123	9,40	149	7,05
LU1330191971 - OTRAS MAGALLANES VALUE INV	EUR	0	0,00	25	1,17
LU1731833056 - OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	67	5,13	113	5,35
US4642891232 - FONDOS SHARES MSCI NEW ZEA	USD	40	3,08	0	0,00
US9219088443 - FONDOS VANGUARD DIVIDEND AP	USD	0	0,00	169	7,99
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	38	2,90	0	0,00
TOTAL IIC		369	28,16	757	35,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		938	71,54	1.625	76,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.096	83,65	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	1,95	0,48	1,95	2,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.133,86	14.496,57
Nº de Partícipes	29	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.306	99,4514
2019	1.346	92,8374
2018	1.325	92,8843
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,00	0,32	0,32	0,00	0,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,12	7,12	-6,35	3,69	-1,55	-0,05	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,97	12-03-2020	-6,97	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	8,42	24-03-2020	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	32,73	32,73	7,40	10,86	10,31	9,57	8,58		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,65	17,65	6,19	6,48	6,36	6,19	5,84		

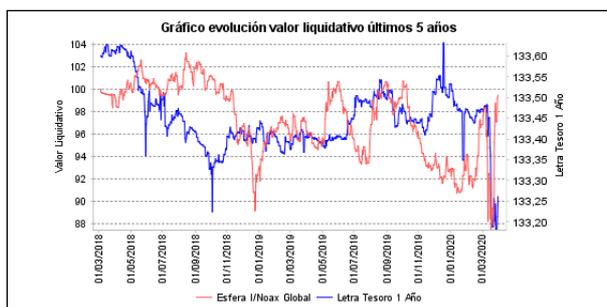
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

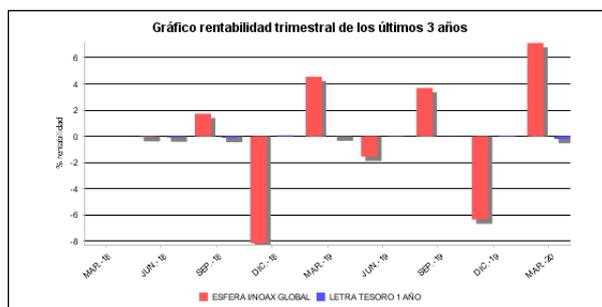
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,40	0,39	0,35	1,58	1,59	0,00	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	185.876	7.761	-13,63

*Medias.

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

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.052	80,55	1.230	91,38
* Cartera interior	154	11,79	236	17,53
* Cartera exterior	898	68,76	993	73,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	142	10,87	31	2,30
(+/-) RESTO	112	8,58	85	6,32
TOTAL PATRIMONIO	1.306	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	1.462	1.346	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,94	-1,67	-9,94	-438,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,78	-6,69	6,78	-191,51
(+) Rendimientos de gestión	7,76	-6,34	7,76	-210,64
+ Intereses	0,22	0,21	0,22	-4,51
+ Dividendos	0,21	0,18	0,21	6,96
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,95	-1,10	4,95	-505,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-8,94	1,16	-8,94	-795,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	11,53	-6,45	11,53	-261,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	-0,26	-0,13	53,58
± Otros resultados	-0,08	-0,08	-0,08	16,29
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,35	-0,99	160,08
- Comisión de gestión	-0,32	-0,33	-0,32	10,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	11,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	-15,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,42
- Otros gastos repercutidos	-0,60	0,05	-0,60	-1.250,61
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	370,97
+ 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	370,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.306	1.346	1.306	

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

3. Inversiones financieras

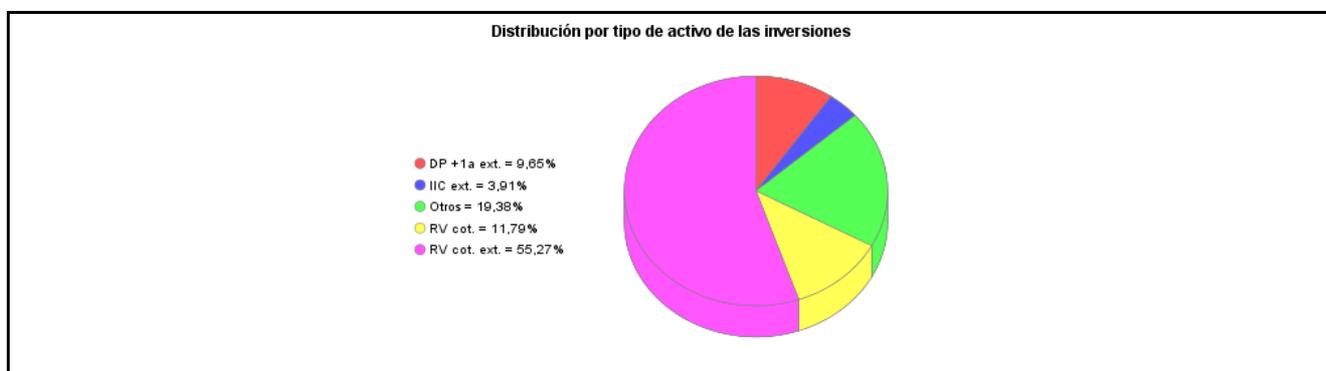
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	154	11,79	34	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE	154	11,79	34	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	154	11,79	236	17,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	126	9,65	386	28,71
TOTAL RENTA FIJA	126	9,65	386	28,71
TOTAL RV COTIZADA	722	55,27	492	36,55
TOTAL RENTA VARIABLE	722	55,27	492	36,55
TOTAL IIC	51	3,91	115	8,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	899	68,83	993	73,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.053	80,62	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
TOTAL DERECHOS		0	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	165	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	205	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	218	Inversión
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	117	Inversión
Total subyacente renta variable		704	
ISHARES 1-3 YEAR TRE	FONDOS ISHARES 1-3 YEAR TRE	51	Inversión
Total otros subyacentes		51	
TOTAL OBLIGACIONES		755	

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>

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

	SI	NO
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 51,69% 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: 0,1517%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Terminamos un año 2019 muy positivo y hemos empezado un 2020 tremendamente convulso. El 31 de enero culminó el Brexit - ¿alguien se acuerda ya? - y las negociaciones China-USA tenían que haber marcado el resto del año. Sin embargo la propagación del COVID-19 ha hecho saltar por los aires todas las previsiones y ha marcado el devenir del mercado para el resto del año, como mínimo. Esperamos que el resto del año quede marcado por las distintas cuarentenas en los diferentes países que se van sucediendo a medida que la epidemia se esparce. Esto implica una recesión mundial profunda pero no muy duradera ya que los bancos centrales y los gobiernos están interviniendo rápido. Esperamos unos tipos de interés bajos y un precio del petróleo bajo por la baja demanda. La volatilidad de los mercados se mantendrá por encima de lo normal y la política marcará enormemente el devenir económico. Habrá que estar atentos a las tendencias proteccionistas post- COVID19, las tensiones en la UE y las elecciones americanas.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Comenzamos el trimestre con la cartera cubierta ante posibles caídas de los mercados. Debido al impacto del COVID-19 estas caídas comenzaron a producirse durante el mes de febrero y han tenido continuidad durante el mes de marzo. Durante el mes de marzo hemos ido progresivamente reduciendo nuestras coberturas y aumentando nuestra exposición a renta variable. Al mismo tiempo, hemos ido reduciendo nuestra posición en renta fija durante el trimestre.</p> <p>c) Índice de referencia. El compartimento no sigue ningún índice de referencia.</p> <p>d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC. En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 2,95% y el número de partícipes se ha mantenido igual. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 7,12% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24 %, y ha soportado unos gastos de 0,40% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99,4513 a lo largo del período frente a 92,8373 del periodo anterior.</p> <p>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</p>
--

ha sido de -13,50%, mientras que la del compartimento ha sido 7,12%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos ido incorporando acciones a nuestra cartera a medida que el mercado caía. Entre ellas, destacamos: Walt Disney, Apple, Coca-Cola, Inditex, Louis Vuitton, Merlin Properties, J&J y Amazon. Hemos mantenido otras posiciones como las ya teníamos en Enagas, Danone, Dropbox o Barrick Gold.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

La operativa 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 18,96% de tesorería.

La renta variable asciende a 74,41%.

La renta fija asciende a 9,67%.

La divisa está en un 0,00%.

La cartera está invertida al 3,91% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 66,33%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad del compartimento ha sido del 32,73% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la de la Letra del Tesoro en el trimestre ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 29,97%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El alto grado de incertidumbre del mercado nos sugiere que la volatilidad continuará siendo importante en los próximos meses y que se producirán fuertes movimientos en todos los activos en los que estamos presentes. Por nuestra parte, continuaremos intentando aprovechar la volatilidad y seguiremos aumentando la exposición a renta variables a medida que el mercado nos ofrezca precios más bajos.

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
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	202	14,98
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	202	14,98
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	41	3,10	0	0,00
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	33	2,52	34	2,53
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	47	3,62	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	33	2,55	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		154	11,79	34	2,53
TOTAL RENTA VARIABLE		154	11,79	34	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		154	11,79	236	17,51
US912810SD19 - RENTA US TREASURY N B 3,000 2048-08-15	USD	126	9,65	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		126	9,65	386	28,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		126	9,65	386	28,71
TOTAL RENTA FIJA		126	9,65	386	28,71
BMG7998G1069 - ACCIONES SEADRILL LTD	USD	0	0,00	44	3,28
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	CAD	38	2,93	43	3,20
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	45	3,48	0	0,00
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	32	2,43	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	62	4,74	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	43	3,32	50	3,68
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	47	3,63	41	3,08
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	47	3,57	54	4,02
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	38	2,90	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	34	2,57	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	46	3,53	0	0,00
US09523Q2003 - ACCIONES BLUE APRON HOLDINGS	USD	0	0,00	14	1,01
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	44	3,39	0	0,00
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	33	2,53	25	1,82
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	44	3,35	0	0,00
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC	USD	20	1,51	19	1,42
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	48	3,64	39	2,90
US65339F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	52	4,01	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	49	3,74	37	2,78
US90184L1026 - ACCIONES TWITTER INC	USD	0	0,00	17	1,27
TOTAL RV COTIZADA		722	55,27	492	36,55
TOTAL RENTA VARIABLE		722	55,27	492	36,55
US4642874576 - FONDOS ISHARES 1-3 YEAR TRE	USD	51	3,91	115	8,52
TOTAL IIC		51	3,91	115	8,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		899	68,83	993	73,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.053	80,62	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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / VALUE

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,49	0,80	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.903,83	17.302,96
Nº de Partícipes	46	45
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	872	48,6884
2019	1.543	89,1721
2018	951	76,0378
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-45,40	-45,40	13,06	-3,57	-2,77	17,27			
Rentabilidad índice referencia	-19,23	-19,23	8,19	0,08	3,35	25,19			
Correlación	81,58	81,58	56,65	57,25	57,69	56,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-13,10	09-03-2020	-13,10	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	9,02	24-03-2020	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	64,99	64,99	15,40	24,47	11,64	17,64			
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,16	11,13	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,37	0,22	0,15	0,25			
MSCI WORLD INDEX	47,33	47,33	8,17	11,35	9,72	10,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	87,39	87,39	7,38	14,28	10,92	9,81			

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

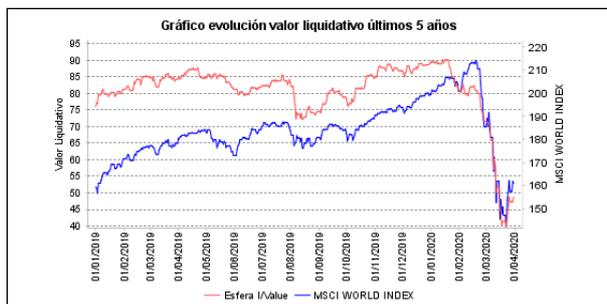
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,18	0,17	0,28	0,31	1,12	1,90	0,00	

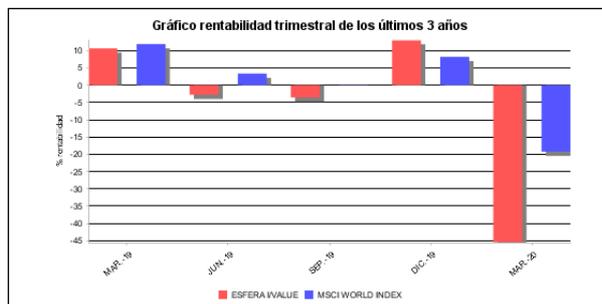
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.904	38	-18,49
Renta Fija Mixta Euro	606	29	-0,73
Renta Fija Mixta Internacional	8.743	357	-12,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	38.268	2.713	-11,38
Renta Variable Euro	1.458	16	-37,57
Renta Variable Internacional	8.370	103	-27,40
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	21.047	250	-10,84
Global	102.480	4.255	-13,50
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	185.876	7.761	-13,63

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	819	93,92	1.411	91,45
* Cartera interior	8	0,92	0	0,00
* Cartera exterior	811	93,00	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)	51	5,85	122	7,91
(+/-) RESTO	2	0,23	11	0,71
TOTAL PATRIMONIO	872	100,00 %	1.543	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)	1.543	1.279	1.543	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,75	6,41	3,75	-47,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-55,79	12,03	-55,79	-517,43
(+) Rendimientos de gestión	-55,60	12,32	-55,60	-506,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,13	0,51	0,13	-77,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-54,31	10,93	-54,31	-546,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,49	0,95	-1,49	-241,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,07	-0,07	0,07	-188,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,20	-0,30	-0,20	-38,91
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	11,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	11,85
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	-16,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	17,39
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,13	-0,03	81,95
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	3,48
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,01	3,48
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	872	1.543	872	

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	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	8	0,90	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8	0,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	807	92,62	1.411	91,45
TOTAL RENTA VARIABLE	807	92,62	1.411	91,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	807	92,62	1.411	91,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	815	93,52	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	408	Inversión
Total subyacente renta variable		408	
TOTAL DERECHOS		408	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	213	Inversión
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	126	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		339	
TOTAL OBLIGACIONES		339	

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 23,84% 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: 0,1793%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Este trimestre se ha generado la tormenta perfecta para nuestra cartera. Por un lado Rusia y Arabia Saudí han entrado en una guerra de precios que ha llevado el petróleo al entorno de los 25 dólares por barril. Y esto ha sucedido a la vez que el mundo se paralizaba por una pandemia global, el COVID 19. Debido a esta situación, hemos decidido salir de empresas que van a estar más afectadas por el parón económico y las cuarentenas como por ejemplo las del sector del automóvil (hemos vendido Lear y Vertu Motors) y del banco noruego Norwegian Finans (este último por ser el banco de la aerolínea noruega Norwegian Air que puede tener problemas ya que muchos clientes los captaba a través de la aerolínea). Previo a estos acontecimientos habíamos cerrado nuestra posición en Optiva, una empresa que nos gustaba mucho, pero que ha decidido acelerar el plan estratégico de forma agresiva y en lugar de autofinanciarlo con los rendimientos del negocio, ampliar capital (aunque podría ser en forma de deuda) por 100 millones de dólares. Lo que nos hace salir de la posición ya que aumenta el riesgo financiero y de ejecución de la compañía más allá del nivel en el que nosotros estamos confortables. Salimos con una pérdida que ronda el 10%. En Enero también salimos de Gym Group por quedarse con poco potencial en un momento en el que otras posiciones del fondo estaban sufriendo caídas significativas como International Seaways y Teekay Corp. Respecto a las compras, hemos comprado posiciones en compañías de máxima calidad que gracias a las caídas ofrecían margen de seguridad como Alphabet, Berkshire Hathaway e Inditex. Aprovechando el desplome del petróleo hemos aumentado nuestra exposición al sector aumentando los pesos en algunas petroleras que ya teníamos en cartera como Petrotal y hemos incorporado Vaalco. También vemos una clara oportunidad en el sector de los tankers ya que mucha gente va a aprovechar el contengo de la curva de futuros, comprando petróleo spot, almacenándolo y vendiendo el futuro. Una de las opciones para este almacenamiento son los barcos y esto va a beneficiar al sector manteniendo los fletes elevados. Así que hemos aumentado peso en las compañías que ya teníamos como Teekay Corp (que se beneficiará por su posición en la filial Teekay Tankers) e International Seaways. Además hemos incorporado a nuestra cartera Euronav. Otra entrada en el periodo ha sido Softbank al comunicar ventas de activos por

valor de 41.000 millones de dólares para cancelar deuda y recomprar acciones. Es una empresa que cotiza con descuento respecto al valor de sus participadas, algunas de máxima calidad como Alibaba. Ya en Enero empezamos a construir una posición en Adriatic Metals que aumentamos a finales de trimestre con las caídas. Uno de los mejores proyectos mineros de Europa. Por último y de manera excepcional, hemos abierto una pequeña cobertura en nuestra cartera mediante la compra de puts del S&P 500. Las opciones son a vencimiento en Junio ya que queremos cubrirnos todo el posible periodo del impacto del COVID 19.

c) Índice de referencia.

El compartimento sigue el índice MSCI World Net Total Return Index obteniendo una rentabilidad de 8,27%, siendo la del compartimento de un 9,02%.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 43,50% y el número de partícipes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -45,40% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,24%, y ha soportado unos gastos de 0,18% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 48,6883 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 -27,40%, mientras que la del compartimento ha sido -45,40%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Como ya hemos dicho, en el periodo hemos comprado: Alphabet, Berkshire Hathaway, Inditex, Vaalco, Euronav, Softbank y Adriatic Metals.;

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

De manera excepcional, hemos abierto una pequeña cobertura en nuestra cartera mediante la compra de puts del S&P 500. Las opciones son a vencimiento en Junio ya que queremos cubrirnos todo el posible periodo del impacto del COVID 19. También mantenemos la cobertura de nuestra exposición al dólar americano mediante futuros.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 6,08% de tesorería.

La renta variable asciende a 92,14%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa está invertida en un 38,84%.

La cartera está invertida al 0% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 15,67%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 64,99% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 49,79% y la

de la Letra del Tesoro a un en el trimestre ha sido de 0,55%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 87,39%.

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.

Durante este periodo nuestras posiciones han sufrido gravemente en los mercados, pero el valor de nuestros negocios no debería verse afectado negativamente. Teekay tiene contratos a largo plazo garantizados para transportar Gas Natural con contra partidas de máxima calidad y su filial de Tankers se va a ver muy beneficiada por el contengo del petróleo. Burford seguirá financiando litigios y generando rentabilidades extraordinarias. IPCO y RockRose tienen balances sólidos que pueden aguantar un momento bajo de ciclo e incluso podrían salir beneficiadas aprovechando el pánico para hacer alguna adquisición oportunista, como ya han hecho en el pasado

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	0,90	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		8	0,90	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		8	0,90	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8	0,90	0	0,00
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	25	2,87	0	0,00
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	20	2,32	38	2,44
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	72	8,21	152	9,84
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	20	2,35	34	2,18
CA68403N1096 - ACCIONES REDKNEE SOLUTIONS IN	CAD	0	0,00	50	3,24
CA71677J1012 - ACCIONES PETROTAL CORP	GBP	38	4,32	60	3,91
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	26	2,94	47	3,07
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AUTOMOBIL HO	EUR	37	4,22	58	3,76
GB00B1GK4645 - ACCIONES VERTU MOTORS PLC	GBP	0	0,00	71	4,61
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	25	2,86	73	4,72
GB00BDHXPJ60 - ACCIONES I3 ENERGY PLC	GBP	24	2,79	25	1,64
GB00BL0L5G04 - ACCIONES ADRIATIC METALS PLC	GBP	37	4,28	0	0,00
GB00BYNFCH09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	76	8,70	162	10,52
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	0	0,00	41	2,66
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	108	12,37	151	9,76
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENT	HKD	15	1,72	74	4,80
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	24	2,72	48	3,12
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	41	4,72	53	3,44
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	36	4,18	55	3,60
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	97	11,18	82	5,29
NO0010387004 - ACCIONES NORWEGIAN FINANS HOL	NOK	0	0,00	35	2,26
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	11	1,21	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	11	1,24	0	0,00
US5218652049 - ACCIONES LEAR CORP	USD	0	0,00	46	3,01
US55315D1054 - ACCIONES JMM CAPITAL MANAGEME	USD	29	3,34	55	3,58
US83404D1090 - ADR SOFTBANK GROUP CORP	USD	18	2,02	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US91851C2017 - ACCIONES VAALCO ENERGY INC	USD	18	2,06	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		807	92,62	1.411	91,45
TOTAL RENTA VARIABLE		807	92,62	1.411	91,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		807	92,62	1.411	91,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		815	93,52	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)