

ESFERA II, FI
Nº Registro CNMV: 5138

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / ALLROAD

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	0,00	-0,60	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
P0	EUR	768	958	993	1.119

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,45	-5,30	-16,00	-5,83	-1,01	-3,53	-9,85		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,76	05-06-2020	-10,52	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,62	11-06-2020	5,19	25-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,78	24,71	37,92	10,24	11,21	10,91	9,81		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	24,53	22,02	27,59	8,05	8,98	8,79	10,37		

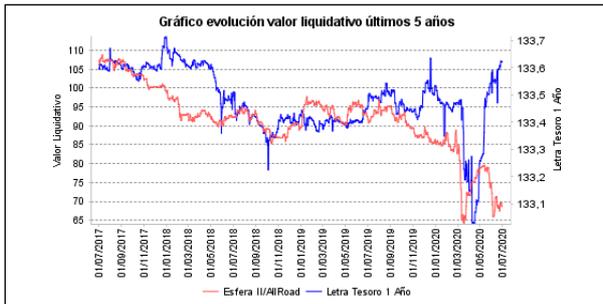
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

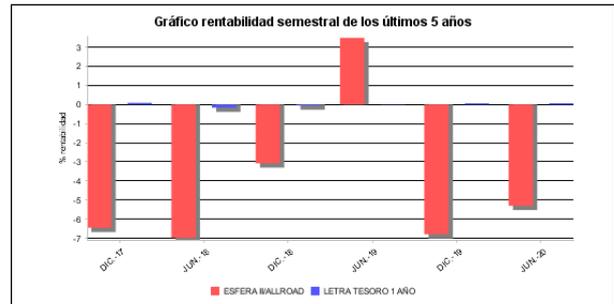
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,88	0,44	0,44	0,51	0,53	2,12	2,12	2,10	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	356	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	555	72,27	725	75,68
* Cartera interior	555	72,27	725	75,68
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	132	17,19	171	17,85
(+/-) RESTO	81	10,55	62	6,47
TOTAL PATRIMONIO	768	100,00 %	958	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	958	1.028	958	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,63	0,00	-0,63	-29.718,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-20,63	-6,93	-20,63	164,37
(+) Rendimientos de gestión	-19,48	-5,79	-19,48	198,32
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,02	-23,29
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	-10,59
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-19,47	-5,78	-19,47	-198,61
± 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	-1,15	-1,09	-1,15	-6,39
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	12,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	12,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,31	-0,17	52,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,35
- Otros gastos repercutidos	-0,26	-0,05	-0,26	-388,73
(+) Ingresos	0,00	-0,05	0,00	-101,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,05	0,00	-101,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	768	958	768	

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

3. Inversiones financieras

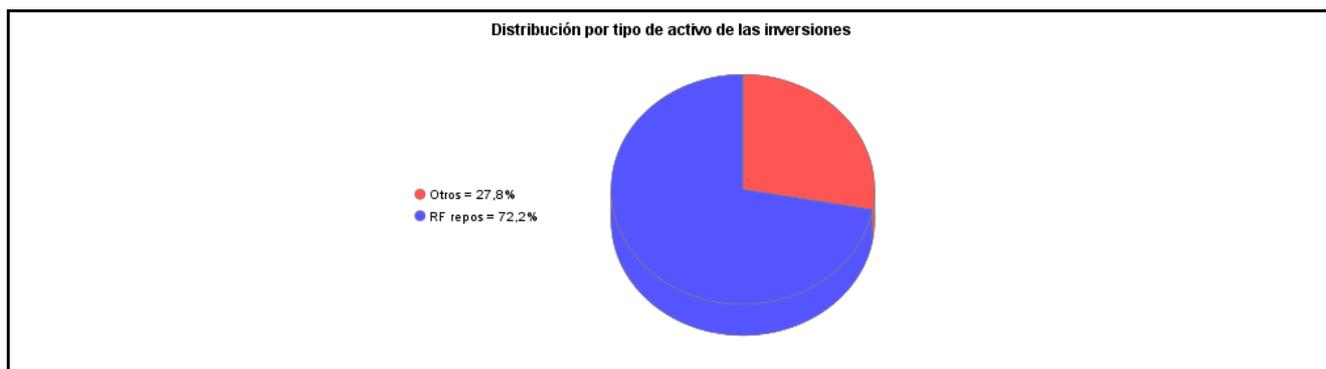
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	555	72,20	725	75,68
TOTAL RENTA FIJA	555	72,20	725	75,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	555	72,20	725	75,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	555	72,20	725	75,68

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	741	Inversión
Total subyacente renta variable		741	
TOTAL OBLIGACIONES		741	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 45,49% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 3.864.313,56 euros con unos gastos de 232,01 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:0,2871%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo invierte exclusivamente en futuros del Eurostoxx50, tanto largo como corto. El segundo trimestre 2020 empezó estando comprado al 50% hasta la primera semana de abril, luego se hicieron nueve operaciones de trading con beneficio hasta mediados de mayo. El 18 de mayo se posiciona al 99% vendido esperando una caída del mercado y se mantiene hasta el cierre del semestre.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 19.85% y el número de partícipes se ha mantenido constante.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -20.45% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.47%, y ha soportado unos gastos de 0,88% 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 68.6527 a lo largo del período frente a 86,3061 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4.38%, mientras que la del compartimento ha sido -20.45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ha estado comprado desde inicio del segundo trimestre 2020 con el 50% de exposición hasta mediados de abril, luego se han estado haciendo operaciones de trading con el 50% de la cartera hasta mediados de mayo, y luego desde el 18 de mayo se ha puesto vendido al 99% hasta el cierre del semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 99.37% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a -96.52%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 74.79%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 13.78% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 21.13%.

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 fondo sigue estando vendido al 99% esperando una corrección fuerte del mercado. Según evolucione el mercado se actuará en consecuencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	725	75,68
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,55 2020-07-01	EUR	555	72,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		555	72,20	725	75,68
TOTAL RENTA FIJA		555	72,20	725	75,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		555	72,20	725	75,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		555	72,20	725	75,68

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / BACKTRADER

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	0,00	-0,60	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
P0	EUR	630	718	666	657

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,25	-14,45	2,57	-6,20	14,35	5,59	1,91		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,90	16-06-2020	-6,33	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,65	12-05-2020	5,72	24-01-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,82	13,56	25,83	16,60	9,66	11,03	7,18		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,22	20,68	10,04	10,68	1,98	7,02	4,26		

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

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

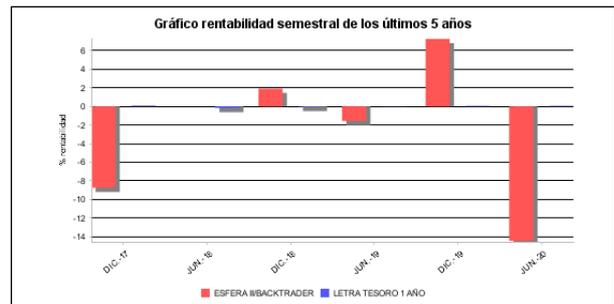
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,37	0,38	0,44	0,45	1,87	1,89	1,34	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	356	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	524	83,17	581	80,92
* Cartera interior	524	83,17	581	80,92
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	107	16,98	143	19,92
(+/-) RESTO	-2	-0,32	-6	-0,84
TOTAL PATRIMONIO	630	100,00 %	718	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	718	656	718	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,01	2,12	-0,01	-100,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,37	6,72	-12,37	-285,76
(+) Rendimientos de gestión	-11,31	8,21	-11,31	-239,13
+ Intereses	-0,03	-0,02	-0,03	-50,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,01	9,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,79	8,11	-10,79	-234,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,50	0,11	-0,50	-568,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-1,52	-1,06	-29,41
- Comisión de gestión	-0,50	-0,98	-0,50	48,59
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,20	-0,34	-0,20	39,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,38
- Otros gastos repercutidos	-0,31	-0,15	-0,31	-107,99
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-91,97
+ 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	0,00	0,03	0,00	-91,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	630	718	630	

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

3. Inversiones financieras

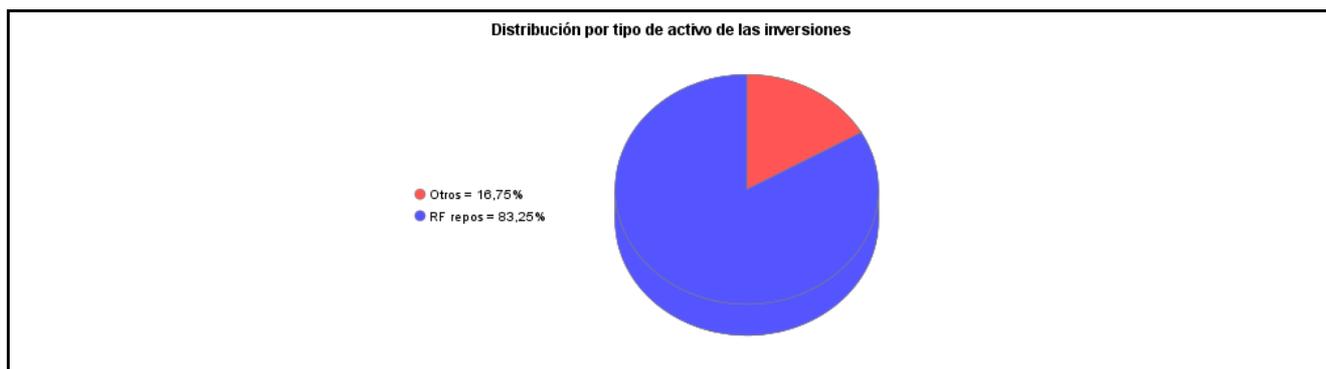
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	524	83,25	581	80,91
TOTAL RENTA FIJA	524	83,25	581	80,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	524	83,25	581	80,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	524	83,25	581	80,91

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 63,99% y 21,09% de participación respectivamente. (D)
 Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 3.322.798,85 euros con unos gastos de 208,48 euros. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:
 Corretajes:1,8934%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los

próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 12.29% y el número de partícipes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -12.25% mientras que la de la letra de tesoro a un año ha sido -0.47%, y ha soportado unos gastos de 0,75% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,003% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 88.5577 a lo largo del período frente a 100,9258 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4.38%, mientras que la del compartimento ha sido -12.25%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más relevantes del semestre han sido las compras y las ventas de los Futuros ES-Mini.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.707.829,38 euros con unos gastos de 100,67 euros.

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

El modelo empleado para el cálculo es la simulación histórica.

El horizonte temporal es un año.

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

El VaR máximo del periodo ha sido 24.27% y el mínimo 1.83%. El VaR medio del periodo ha sido 11.97%

d) Otra información sobre inversiones.

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

La exposición en renta variable asciende a 0.00%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

VaR medio del periodo: 11.97%

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del compartimento ha sido del 12.82% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido 42.39 % y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 12.22%.

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.

Movimiento lateral sin alcanzar de nuevo máximos históricos en el ES-Mini ni su subyacente (SP500), con aprovechamiento en cualquiera de los sentidos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	581	80,91
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	524	83,25	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		524	83,25	581	80,91
TOTAL RENTA FIJA		524	83,25	581	80,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		524	83,25	581	80,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		524	83,25	581	80,91

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / GESFUND AQUA

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

FI no cumple con Directiva 2009/65/CE.

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,01	0,64	0,19
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	0,00	-0,36	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
P0	EUR	3.634	3.486	1.431	1.299

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,04	16,89	-14,42	3,25	0,90	26,31			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,23	11-06-2020	-11,30	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,49	06-04-2020	7,21	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,88	28,10	51,59	9,15	14,14	11,88			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25			
S&P 500 TOTAL RETURN INDEX	45,38	31,54	55,73	8,20	15,25	12,24			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	27,11	41,57	30,06	7,71	10,42	8,04			

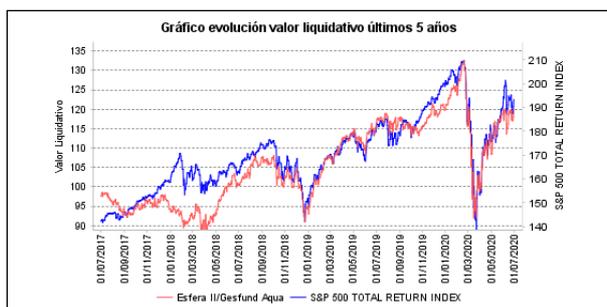
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

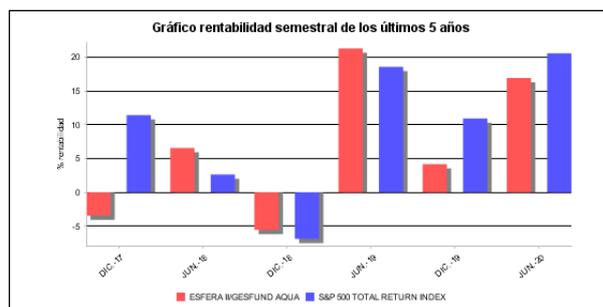
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,37	0,37	0,38	0,39	1,58	1,79	1,44	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	356	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.450	94,94	3.349	96,07
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	3.450	94,94	3.349	96,07
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	184	5,06	166	4,76
(+/-) RESTO	0	0,00	-29	-0,83
TOTAL PATRIMONIO	3.634	100,00 %	3.486	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.486	1.906	3.486	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,92	47,66	3,92	-90,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,23	4,68	0,23	-94,67
(+) Rendimientos de gestión	1,16	5,94	1,16	-77,04
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,49	0,54	0,49	6,95
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,36	5,84	-0,36	-107,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,82	-0,55	0,82	-277,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,21	0,11	0,21	126,98
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	-1,30	-0,94	-14,03
- Comisión de gestión	-0,69	-1,08	-0,69	24,45
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-17,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	3,01
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	82,76
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,13	-0,18	-64,43
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-83,39
+ 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	0,04	0,01	-83,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.634	3.486	3.634	

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

3. Inversiones financieras

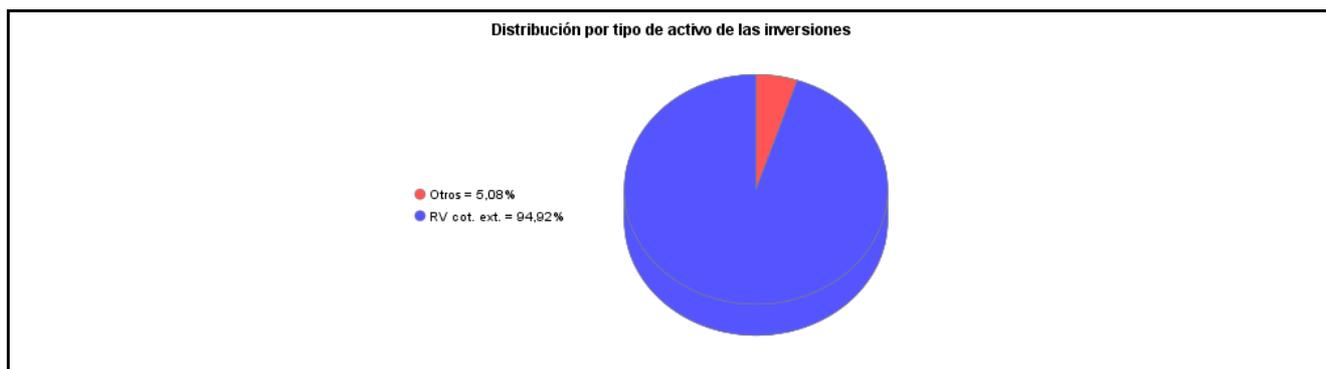
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.450	94,92	3.349	96,03
TOTAL RENTA VARIABLE	3.450	94,92	3.349	96,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.450	94,92	3.349	96,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.450	94,92	3.349	96,03

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(F) Compra el 18/02/2020 dólares al depositario por un importe de 108.290 a un tipo de cambio de 0,9234. (F) Compra el 25/02/2020 dólares al depositario por un importe de 108.350 a un tipo de cambio de 0,9229. (F) Compra el 17/04/2020 dólares al depositario por un importe de 108.780 a un tipo de cambio de 0,91928. (F) Compra el 27/04/2020 dólares al depositario por un importe de 216.840 a un tipo de cambio de 0,9223. (F) Compra el 08/05/2020 dólares al depositario por un importe de 10.824 a un tipo de cambio de 0,92387. (F) Compra el 20/05/2020 dólares al depositario por un importe de 109.470 a un tipo de cambio de 0,9134. (F) Vende el 27/05/2020 dólares al depositario por un importe de 750.000 a un tipo de cambio de 0,9111. (F) Compra el 22/06/2020 dólares al depositario por un importe de 168210 a un tipo de cambio de 0,8917

(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:0,1117%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación).

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia del fondo consiste en invertir en hasta 100 compañías globales que coticen en los principales mercados de renta variable en Estados Unidos. Durante el primer trimestre de 2020 se produjeron 24 ventas y 9 compras nuevas, dejando la cartera compuesta por 82 empresas. Durante el segundo trimestre de 2020, menos volátil, se compraron 10 nuevas compañías y se vendieron 2. Para estas últimas compras se efectuó un filtro por capitalización bursátil en el marco de nuestro proceso de inversión para ganar exposición a small y mid caps. También se ha ponderado la exposición a China con las compras de TAL y HTHT.

c) Índice de referencia.

El compartimento toma como referencia la rentabilidad del índice S&P 500 Total Return Index, con una volatilidad inferior al 15% anual, siendo su rentabilidad del -3.08% y la del compartimento 0.04%.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha ascendido un 4.24% y el número de partícipes ha ascendido en 21.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 0.04% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47%, y ha soportado unos gastos de 0.74% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,02% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 119.9308 a lo largo del período frente a 119,8835 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38%, mientras que la del compartimento ha sido 0.04%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Aparte de las inversiones comentadas en el Anexo del primer trimestre, y de los rebalances normales por entradas de capital en las compañías ya existentes en cartera, se han comprado participaciones en KEYS, UHT, AJG, CWEN, TTWO, HTHT, TAL, MKC, MTCH y SLP. Las dos empresas vendidas por completo durante el segundo trimestre del año han sido CRVL y IDA.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

Todas las acciones cotizadas del fondo presentan una gran liquidez.

La cartera cuenta con un 5.06% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 94.94%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 0.00%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 15.88% en este semestre, mientras que la del Ibx 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 27.11%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Perspectiva alcista, a largo plazo. Actuación previsible del fondo: seguir el plan establecido y ser fieles a la estrategia de inversión.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	24	0,65	0	0,00
CA33767E2024 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	USD	24	0,66	28	0,80
CA49741E1007 - ACCIONES KIRKLAND LAKE GOLD L	USD	0	0,00	26	0,74
CA94106B1013 - ACCIONES WASTE CONNECTIONS IN	USD	39	1,07	38	1,08
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	17	0,46	26	0,75
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	42	1,16	0	0,00
IE00BLP1HW54 - ACCIONES AON PLC	USD	37	1,01	0	0,00
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	46	1,27	52	1,49
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LT	USD	15	0,42	34	0,98
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LT	USD	0	0,00	20	0,59
NL0011585146 - ACCIONES FERRARI NV	USD	34	0,95	25	0,72
PR30040P1032 - ACCIONES EVERTEC INC	USD	16	0,44	28	0,80
US0078001056 - ACCIONES AEROJET ROCKETDYNE H	USD	20	0,56	26	0,75
US00790R1041 - ACCIONES ADVANCED DRAINAGE SY	USD	47	1,28	33	0,95
US000912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	0	0,00	38	1,10
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	0	0,00	20	0,59
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	30	0,87
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	40	1,11	38	1,10
US02156B1035 - ACCIONES ALTERYX INC	USD	93	2,55	55	1,58
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	39	1,08	26	0,76
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	37	1,01	35	1,01
US03064D1081 - ACCIONES AMERICOLD REALTY TRU	USD	40	1,10	35	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03071H1005 - ACCIONES AMERISAFE INC	USD	25	0,68	33	0,94
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	67	1,84	60	1,72
US03783C1009 - ACCIONES APPFOLIO INC	USD	52	1,42	30	0,85
US0396531008 - ACCIONES ARCOSEA INC	USD	26	0,72	0	0,00
US0495601058 - ACCIONES ATMOS ENERGY CORP	USD	35	0,97	35	0,99
US0499041053 - ACCIONES ATRION CORP	USD	9	0,23	48	1,38
US05605H1005 - ACCIONES BWX TECHNOLOGIES INC	USD	23	0,63	32	0,91
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	24	0,65	30	0,87
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	52	1,44	66	1,89
US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER CO INC/T	USD	44	1,22	20	0,56
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	49	1,35	49	1,41
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	36	0,98	0	0,00
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	28	0,78	55	1,57
US1273871087 - ACCIONES CADENCE DESIGN SYSTE	USD	49	1,35	36	1,02
US13765N1072 - ACCIONES CANNAE HOLDINGS INC	USD	47	1,29	42	1,21
US1653031088 - ACCIONES CHESAPEAKE UTILITIES	USD	24	0,66	34	0,96
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	37	1,02	30	0,85
US1714841087 - ACCIONES CHURCHILL DOWNS INC	USD	48	1,33	64	1,84
US1729081059 - ACCIONES CINTAS CORP	USD	45	1,24	0	0,00
US18539C2044 - ACCIONES CLEARWAY ENERGY INC	USD	35	0,96	0	0,00
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	19	0,54	15	0,43
US2074101013 - ACCIONES CONMED CORP	USD	12	0,32	34	0,99
US2166484020 - ACCIONES COOPER COS INC/THE	USD	23	0,63	35	1,00
US21870Q1058 - ACCIONES CORESITE REALTY CORP	USD	38	1,04	26	0,76
US2210061097 - ACCIONES CORVEL CORP	USD	0	0,00	25	0,71
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	36	0,98	33	0,96
US28470R1023 - ACCIONES ELDORADO RESORTS INC	USD	0	0,00	26	0,75
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINANCIAL	USD	0	0,00	23	0,66
US29978A1043 - ACCIONES EVERBRIDGE INC	USD	52	1,42	29	0,83
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	40	1,10	34	0,98
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	37	1,03	0	0,00
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	47	1,29	45	1,28
US3377381088 - ACCIONES FISERV INC	USD	23	0,62	60	1,71
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	0	0,00	14	0,40
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	44	1,20	24	0,67
US3635761097 - ACCIONES ARTHUR J GALLAGHER &	USD	43	1,19	0	0,00
US3914161043 - ACCIONES GREAT WESTERN BANCOR	USD	0	0,00	17	0,48
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	0	0,00	17	0,49
US44332N1063 - ADR HUAZHU GROUP LTD	USD	19	0,52	0	0,00
US44925C1036 - ACCIONES ICF INTERNATIONAL IN	USD	0	0,00	28	0,80
US4511071064 - ACCIONES IDACORP INC	USD	0	0,00	35	1,00
US45168D1046 - ACCIONES IDEXX LABORATORIES I	USD	48	1,33	0	0,00
US45781V1017 - ACCIONES INNOVATIVE INDUSTRIA	USD	0	0,00	23	0,66
US4579852082 - ACCIONES INTEGRA LIFESCIENCES	USD	0	0,00	30	0,85
US4612021034 - ACCIONES INTUIT INC	USD	34	0,94	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	32	0,89	30	0,85
US46187W1071 - ACCIONES INVITATION HOMES INC	USD	0	0,00	39	1,13
US46590V1008 - ACCIONES JBG SMITH PROPERTIES	USD	0	0,00	9	0,24
US49271V1008 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	34	0,94	35	1,00
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOLOGIE	USD	34	0,94	0	0,00
US50187A1079 - ACCIONES LHC GROUP INC	USD	43	1,18	34	0,98
US5261071071 - ACCIONES LENNOX INTERNATIONAL	USD	26	0,72	41	1,17
US5312298889 - ACCIONES LIBERTY MEDIA CORP-L	USD	0	0,00	11	0,32
US55024U1097 - ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	41	1,13	40	1,15
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	43	1,19	37	1,07
US5717481023 - ACCIONES MARSH & MCLENNAN COS	USD	46	1,28	54	1,54
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	0	0,00	38	1,09
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	73	2,00	82	2,34
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	46	1,26	0	0,00
US5797802064 - ACCIONES MCCORMICK & CO INC/M	USD	38	1,05	0	0,00
US59064R1095 - ACCIONES MESA LABORATORIES IN	USD	33	0,90	29	0,84
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	73	2,02	63	1,82
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	59	1,62	47	1,34
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	23	0,65	36	1,04
US6819361006 - ACCIONES OMEGA HEALTHCARE INV	USD	0	0,00	44	1,25
US68235P1084 - ACCIONES ONE GAS INC	USD	23	0,62	37	1,05
US69349H1077 - ACCIONES PNM RESOURCES INC	USD	14	0,38	34	0,99
US70202L1026 - ACCIONES PARSONS CORP	USD	33	0,91	38	1,08
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	59	1,63	41	1,18
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	37	1,01	34	0,97
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	15	0,42	0	0,00
US74736L1098 - ACCIONES Q2 HOLDINGS INC	USD	41	1,12	33	0,96
US74758T3032 - ACCIONES QUALYS INC	USD	31	0,85	0	0,00
US7493971052 - ACCIONES R1 RCM INC	USD	39	1,07	34	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES I	USD	45	1,23	41	1,17
US8292141053 - ACCIONES SIMULATIONS PLUS INC	USD	51	1,39	0	0,00
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	55	1,52	42	1,20
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	31	0,85	36	1,03
US8725401090 - ACCIONES TJX COS INC/THE	USD	34	0,94	41	1,18
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	36	0,99	0	0,00
US8740801043 - ADR TAL EDUCATION GROUP	USD	45	1,25	0	0,00
US8793691069 - ACCIONES TELEFLEX INC	USD	43	1,19	50	1,42
US88034P1093 - ADR TENCENT MUSIC ENTERT	USD	0	0,00	8	0,23
US88146M1018 - ACCIONES TERRENO REALTY CORP	USD	39	1,06	31	0,88
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	54	1,48	54	1,55
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	15	0,42	23	0,66
US8923561067 - ACCIONES TRACTOR SUPPLY CO	USD	48	1,32	30	0,86
US8962881079 - ACCIONES TRINET GROUP INC	USD	0	0,00	24	0,68
US9022521051 - ACCIONES TYLER TECHNOLOGIES I	USD	44	1,21	38	1,09
US90384S3031 - ACCIONES ULTA BEAUTY INC	USD	0	0,00	24	0,69
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR INC	USD	0	0,00	20	0,58
US91359E1055 - ACCIONES UNIVERSAL HEALTH REA	USD	30	0,81	0	0,00
US92840M1027 - ACCIONES VISTRA ENERGY CORP	USD	0	0,00	15	0,43
US94106L1098 - ACCIONES WASTE MANAGEMENT INC	USD	45	1,25	49	1,40
US98585X1046 - ACCIONES YETI HOLDINGS INC	USD	0	0,00	28	0,81
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	20	0,54	26	0,75
TOTAL RV COTIZADA		3.450	94,92	3.349	96,03
TOTAL RENTA VARIABLE		3.450	94,92	3.349	96,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.450	94,92	3.349	96,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.450	94,92	3.349	96,03

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	49,88	29,57	49,88	47,64
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,07	0,00	-1,07	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
P0	EUR	1.082	1.431	1.704	2.881

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-24,41	16,94	-35,36	2,44	-1,62	1,56	-17,48		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,14	11-06-2020	-9,41	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,42	06-04-2020	9,19	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,71	24,21	45,93	15,50	18,17	14,25	9,64		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	31,61	37,29	45,72	10,79	8,37	9,98	6,84		

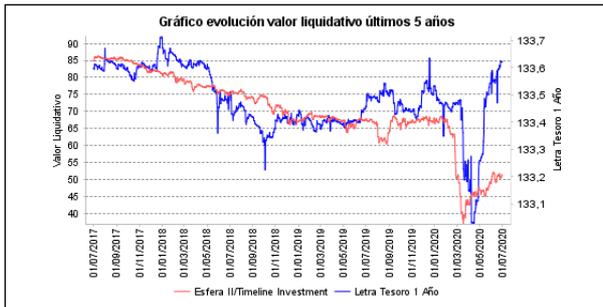
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

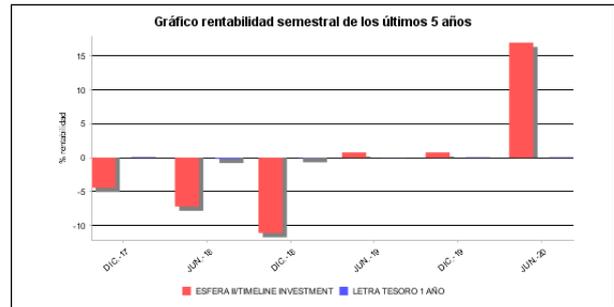
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,39	0,38	0,40	0,45	1,89	1,83	1,80	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	356	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	510	47,13	646	45,14
* Cartera interior	651	60,17	478	33,40
* Cartera exterior	-143	-13,22	165	11,53
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,09	3	0,21

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	187	17,28	364	25,44
(+/-) RESTO	385	35,58	421	29,42
TOTAL PATRIMONIO	1.082	100,00 %	1.431	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.431	1.739	1.431	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-19,91	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-31,44	-0,38	-31,44	5.940,55
(+) Rendimientos de gestión	-30,43	0,56	-30,43	-4.115,00
+ Intereses	0,39	0,48	0,39	-40,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	1,03	0,02	-98,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,13	0,02	0,13	498,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-31,01	-0,38	-31,01	-5.860,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,61	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,04	0,02	0,04	11,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,01	-0,90	-1,01	-17,86
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	27,72
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	27,72
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,21	-0,13	53,15
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-0,38
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,04	-0,23	-328,29
(+) Ingresos	0,00	-0,04	0,00	-104,18
+ 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	-0,04	0,00	-104,18
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.082	1.431	1.082	

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

3. Inversiones financieras

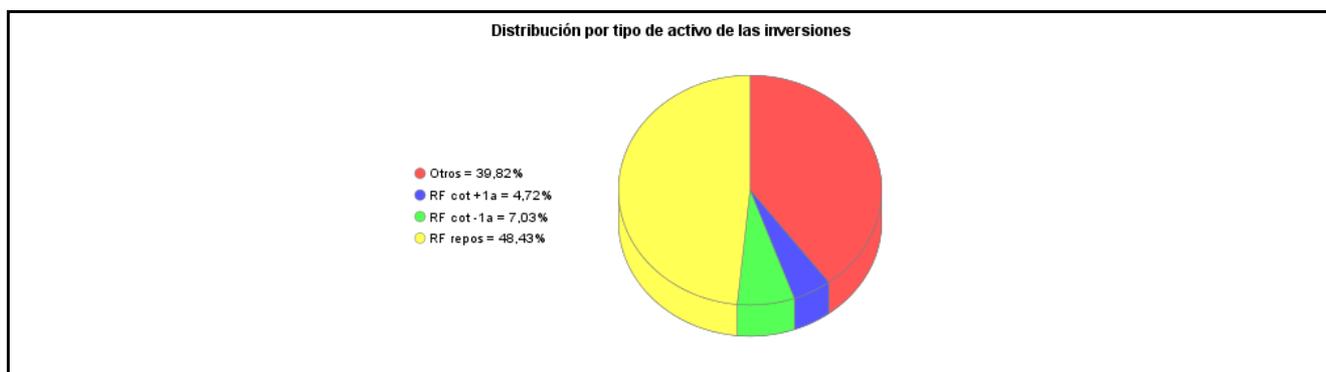
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	127	11,75	313	21,90
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	524	48,43	165	11,52
TOTAL RENTA FIJA	651	60,18	478	33,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	651	60,18	478	33,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	303	21,16
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	303	21,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	303	21,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	651	60,18	781	54,58

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	200	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	125	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	730	Inversión
Total subyacente renta variable		1055	
TOTAL DERECHOS		1055	
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	305	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	10	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.760	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	400	Inversión
Total subyacente renta variable		2475	
TOTAL OBLIGACIONES		2475	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Dos partícipes significativos con un 35,91% y un 20,42% 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 1.926.819,74 euros con unos gastos de 137,50 euros.</p> <p>(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes:8,3494%</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos continuado con la estrategia de opciones en Eurostoxx50

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 24.41% y el número de participes se ha mantenido constante

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -24.41% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.47%, y ha soportado unos gastos de 0,77% 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 51.3958 a lo largo del período frente a 67,9908 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4.38%, mientras que la del compartimento ha sido -24.41%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

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

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

La cartera cuenta con un 101.3% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 63.07%.

La exposición en renta fija asciende a 11.87%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 71.55%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 18.71 % en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0.65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 31.61%.

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.

Aumento de volatilidad en los mercados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213900220 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,000 2030-01-01	EUR	0	0,00	180	12,60
ES0311843017 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 2,900 2021-05-17	EUR	0	0,00	77	5,40
XS1589970968 - BONOS DISTRIBUIDORA INTERN 0,875 2023-04-06	EUR	51	4,72	56	3,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		51	4,72	313	21,90
ES0311843017 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 2,900 2021-05-17	EUR	76	7,03	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		76	7,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		127	11,75	313	21,90
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	165	11,52
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,55 2020-07-01	EUR	524	48,43	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		524	48,43	165	11,52
TOTAL RENTA FIJA		651	60,18	478	33,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		651	60,18	478	33,42
US9128282R06 - RENTA US TREASURY N B 2,250 2027-02-15	USD	0	0,00	92	6,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	92	6,40
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	0	0,00	102	7,14
XS1795406658 - PREFERENTES TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2050-01-01	EUR	0	0,00	109	7,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	211	14,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	303	21,16
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	303	21,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	303	21,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		651	60,18	781	54,58

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	5,13	3,00	5,13	5,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,84	0,00	-0,84	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
P0	EUR	3.852	4.910	3.899	5.048

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-19,96	17,81	-32,06	11,56	-0,59	30,78	-19,17		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-8,07	11-06-2020	-11,15	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,98	18-05-2020	8,39	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,65	42,50	50,40	15,80	19,94	17,66	16,62		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	29,53	47,01	37,53	8,19	14,72	12,27	14,44		

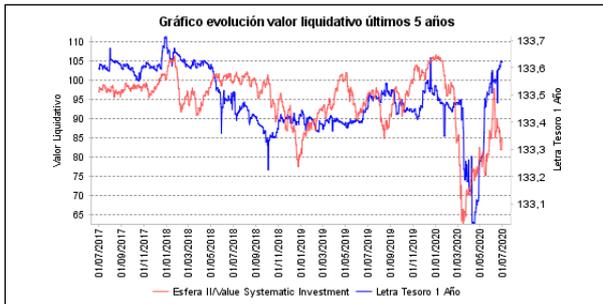
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

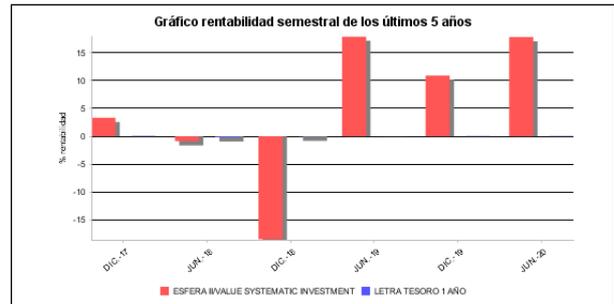
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,47	0,47	0,48	0,48	1,62	1,80	1,49	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	356	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.223	83,67	4.680	95,32
* Cartera interior	701	18,20	1.733	35,30
* Cartera exterior	2.522	65,47	2.946	60,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	308	8,00	182	3,71
(+/-) RESTO	321	8,33	48	0,98
TOTAL PATRIMONIO	3.852	100,00 %	4.910	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.910	4.518	4.910	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,92	-1,98	-1,92	16,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-25,03	10,60	-25,03	-303,81
(+) Rendimientos de gestión	-24,19	11,48	-24,19	-281,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,30	0,55	0,30	-53,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-22,69	8,44	-22,69	-332,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,35	2,57	4,35	46,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,68	0,24	-5,68	-2.107,68
± Otros resultados	-0,47	-0,32	-0,47	-24,71
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,93	-0,84	-21,55
- Comisión de gestión	-0,67	-0,68	-0,67	14,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	14,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	2,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,79
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,17	-0,09	54,65
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,00	-96,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,05	0,00	-96,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.852	4.910	3.852	

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

3. Inversiones financieras

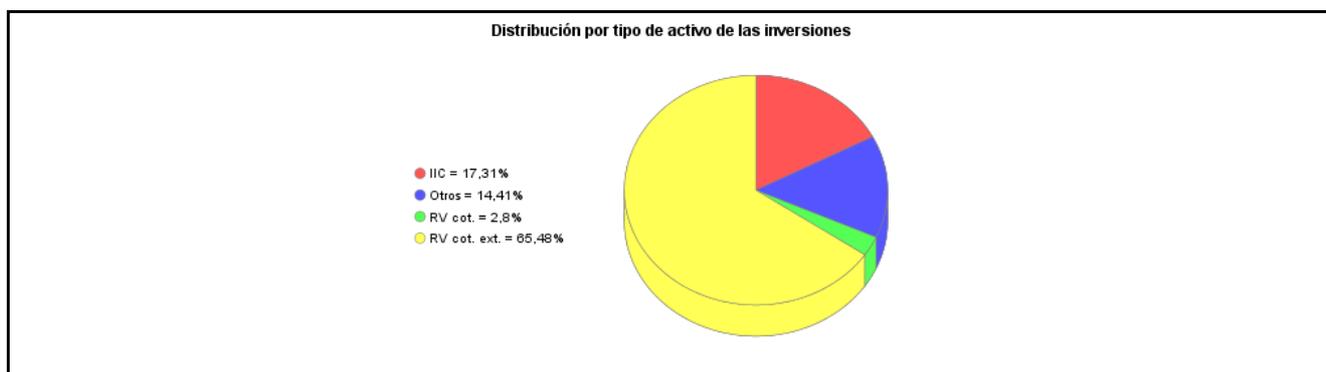
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	108	2,80	843	17,18
TOTAL RENTA VARIABLE	108	2,80	843	17,18
TOTAL IIC	667	17,31	890	18,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	775	20,11	1.733	35,31
TOTAL RV COTIZADA	2.522	65,48	2.946	60,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.522	65,48	2.946	60,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.522	65,48	2.946	60,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.297	85,59	4.680	95,31

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	129	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	361	Inversión
DOW JONES AVG INDEX	FUTURO DOW JONES AVG INDEX 5	457	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	1.440	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	224	Inversión
Total subyacente renta variable		2611	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		125	
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	177	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
10 YEAR US TRY NOTE	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	124	Inversión
MAGALLANES IBERIAN E	PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	324	Inversión
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	343	Inversión
Total otros subyacentes		967	
TOTAL OBLIGACIONES		3703	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 67,63% y 24,86% 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 559.911,85 euros con unos gastos de 46,95 euros.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes:1,7836%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el trimestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 21.55% y el número de participes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -19.96% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.47%, y ha soportado unos gastos de 0.85% 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 84.7265 a lo largo del período frente a 105,8514 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4.38%, mientras que la del compartimento ha sido -19.96 %.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El lunes 9 de marzo pasamos gran cantidad de la cartera a liquidez temiendo un empeoramiento drástico de la situación

de los mercados. Ya a finales de Marzo empezamos a comprar atendiendo a los enormes estímulos que los bancos centrales, especialmente la FED está inyectando.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

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

La cartera cuenta con un 15.81% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 104.37%.

La exposición en renta fija asciende a 7.80%.

La exposición en divisa asciende a 3.25%.

La exposición en IIC asciende a 17.31%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 57.52%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 14.08%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

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

La volatilidad del compartimento ha sido del 23.65 % en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido 42.39 % y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65 %, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 29.53%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	0	0,00	148	3,02
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	0	0,00	84	1,71
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	0	0,00	80	1,63
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	110	2,23
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	0	0,00	28	0,57
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	49	1,27	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	37	0,75
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	0	0,00	56	1,13
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	56	1,46	56	1,13
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	0	0,00	109	2,23
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	0	0,00	137	2,78
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	3	0,07	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		108	2,80	843	17,18
TOTAL RENTA VARIABLE		108	2,80	843	17,18
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	EUR	324	8,40	448	9,12
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	343	8,91	442	9,01
TOTAL IIC		667	17,31	890	18,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		775	20,11	1.733	35,31
AT0000730007 - ACCIONES ANDRITZ AG	EUR	39	1,01	0	0,00
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLAR LNG LTD	USD	107	2,78	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	0	0,00	104	2,11
CA76131D1033 - ACCIONES RESTAURANT BRANDS IN	USD	41	1,07	0	0,00
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	0	0,00	27	0,55
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	75	1,95	172	3,50
DE0006062144 - ACCIONES COVESTRO AG	EUR	85	2,20	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	74	1,93	70	1,43
FR0000120669 - ACCIONES ESSO SA FRANCAISE	EUR	0	0,00	50	1,02
IL0010826928 - ACCIONES SILICON LTD	USD	0	0,00	64	1,30
IT0000070786 - ACCIONES CIR-COMPAGNIE INDUST	EUR	66	1,70	0	0,00
IT0000080447 - ACCIONES CIR-COMPAGNIE INDUST	EUR	0	0,00	102	2,07
IT0001137345 - ACCIONES AUTOGRILL SPA	EUR	70	1,82	0	0,00
IT0005221517 - ACCIONES GPI SPA	EUR	0	0,00	69	1,40
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	49	1,27	0	0,00
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	0	0,00	56	1,15
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	87	2,26	146	2,97
MHY7542C1306 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	83	2,16	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	345	8,96	400	8,14
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	120	3,12	59	1,19
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	0	0,00	145	2,96
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	42	1,10	0	0,00
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	79	2,04	45	0,91
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	102	2,64	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	36	0,73
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	293	5,97
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	358	9,30	450	9,17
US14174T1079 - ACCIONES CARETRUST REIT INC	USD	43	1,11	0	0,00
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	52	1,34	0	0,00
US20854L1089 - ACCIONES CONSOL ENERGY INC	USD	203	5,27	0	0,00
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT-MCMORAN INC	USD	0	0,00	44	0,91
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	38	0,98	0	0,00
US40434L1052 - ACCIONES JHP INC	USD	19	0,50	0	0,00
US43300A2033 - ACCIONES HILTON WORLDWIDE HOL	USD	26	0,68	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	64	1,66	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	57	1,48	0	0,00
US48253L1061 - ACCIONES KLX ENERGY SERVICES	USD	0	0,00	101	2,06
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	64	1,66	438	8,92
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	36	0,94	0	0,00
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	25	0,64	0	0,00
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	USD	24	0,63	0	0,00
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	49	1,28	76	1,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		2.522	65,48	2.946	60,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.522	65,48	2.946	60,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.522	65,48	2.946	60,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.297	85,59	4.680	95,31

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / PATIENTIA

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	21,01	11,24	21,01	37,41
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	0,00	-0,60	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
	8.002,40	10.548,91	20	20	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
	EUR	580	883	761	57

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
	EUR	72,5161	83,6659	72,1178	95,1791

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
	al fondo	0,57	0,00	0,57	0,57	0,00	0,57	mixta	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-13,33	34,54	-35,58	11,92	5,35	16,01	-24,23		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,70	15-04-2020	-21,81	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,13	06-04-2020	12,77	17-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,85	40,51	75,93	16,40	22,03	18,71	16,94		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	28,19	61,49	37,54	9,60	12,67	12,80	12,69		

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

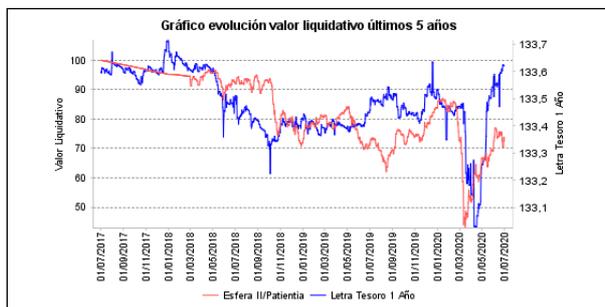
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,45	0,40	0,53	0,37	1,80	1,30	8,60	

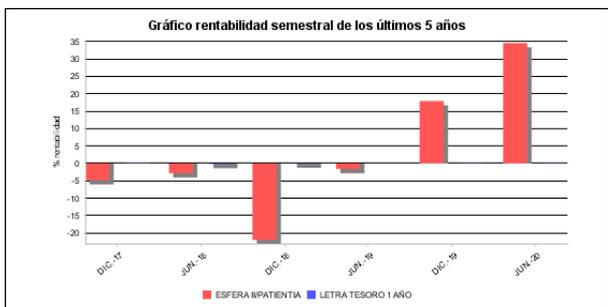
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	356	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	450	77,59	731	82,79
* Cartera interior	285	49,14	597	67,61
* Cartera exterior	164	28,28	134	15,18
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	25	4,31	97	10,99
(+/-) RESTO	105	18,10	54	6,12
TOTAL PATRIMONIO	580	100,00 %	883	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	883	749	883	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-31,36	0,00	-31,36	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,43	17,27	-15,43	-174,34
(+) Rendimientos de gestión	-14,76	18,00	-14,76	-168,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-393,93
+ Dividendos	0,37	0,12	0,37	167,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1.211,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,19	17,07	6,19	-69,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-20,34	1,13	-20,34	-1.594,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,01	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,98	-0,33	-0,98	-148,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-1,09	-0,91	-29,99
- Comisión de gestión	-0,57	-0,58	-0,57	17,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	17,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,22	-0,14	-0,22	-30,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,14	-0,01	94,14
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,19	-0,07	68,05
(+) Ingresos	0,24	0,36	0,24	-43,90
+ 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	0,24	0,36	0,24	-43,90
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	580	883	580	

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

3. Inversiones financieras

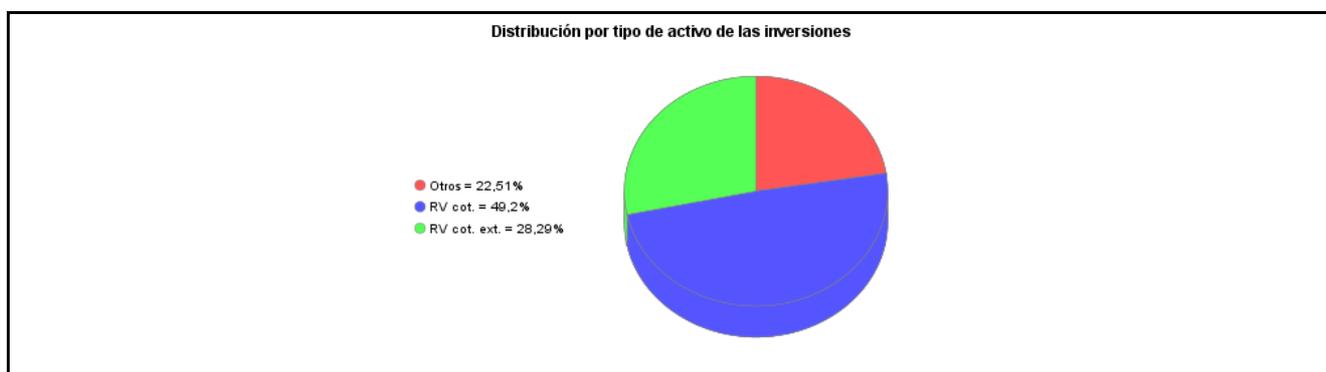
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	173	19,60
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	173	19,60
TOTAL RV COTIZADA	285	49,20	424	48,05
TOTAL RENTA VARIABLE	285	49,20	424	48,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	285	49,20	597	67,65
TOTAL RV COTIZADA	164	28,29	134	15,21
TOTAL RENTA VARIABLE	164	28,29	134	15,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	164	28,29	134	15,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	450	77,49	731	82,86

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
Fut TEF	FUTURO Fut TEF 100 FÍSICA	55	Inversión
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	433	Inversión
Total subyacente renta variable		488	
TOTAL OBLIGACIONES		488	

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 78,47% 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 281.079,03 euros con unos gastos de 40,89 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: 4,7992%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
 a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
 La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El segundo trimestre ha sido muy volátil debido a los acontecimientos del Covid, terminando el primer trimestre con caídas importantes y continuando el principio del siguiente trimestre con las caídas y alta volatilidad. Hemos mantenido las ideas de inversión, aumentando los riesgos y aumentando las posiciones en el mercado a medida que consideramos que se comenzaron a ver precios de gangas en los valores principales del Ibex 35. En ese caso reducimos las posiciones ponderadas que teníamos en el Ibex 35 mediante la indexación con el futuro del Ibex para tomar posiciones en valores muy castigados. Siempre hemos ido manteniendo la política e idea de inversión que tenemos, siendo el núcleo duro de la cartera 3-4 valores, rondando el 40% de inversión y el resto con una alta rotación, buscando en los momentos que hemos creído convenientes mantener liquidez o nuevamente volver a indexarnos al Ibex 35. Hemos mantenido los pesos más o menos donde casi siempre el 70/80% de la inversión o incluso más ha estado en el mercado doméstico, o sea aquí en España y el resto en el mercado americano.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 34.25% y el número de partícipes ha disminuido en 5. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -13.33% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.47%, y ha soportado unos gastos de 0,84% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 72.5161 a lo largo del período frente a 83.6659 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de -4.38%, mientras que la del compartimento ha sido -13.33%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Hemos estado activos en el sector financiero, pero siempre con carácter de corto plazo, aprovechando precios bajos de estos últimos años, buscando recuperación para la toma de beneficios, no teniendo la idea de mantener las posiciones de cara a medio o largo plazo. Igualmente en Telefónica volvemos a estar muy presentes, intentando aprovechar la volatilidad pero siempre aquí con la intención de mantener posiciones a medios. Las mayores posiciones por confianza proyección de futuro y visibilidad las seguimos manteniendo en Ezentis y Pharmamar. Hemos buscado valores castigados de transporte marítimo relacionado con el gas y el petróleo, ya que a día de hoy mantienen una infravaloración importante. Y dentro del sector de Telefónica hemos aprovechado la subida porque se ha producido una Opa sobre Masmóvil otro de los valores por el que hemos confiado tras producirse caídas importantes y vuelta del valor con una valoración tanto fundamental como gráfica muy interesante.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Los derivados que hemos seguido utilizando sobre el Ibex 35 han sido siempre con carácter de indexarnos y mantener un peso importante ante caídas importantes, eso sí apreciando cualquier recuperación para intentar ir limando puntos al mercado, ya que las posiciones que tenemos a medio largo plazo en la cartera siguen sin intención de moverse. También en algún momento puntual, pero ha sido mínimo el movimiento se ha realizado alguna operación sobre Futuros Nasdaq, Sp 500 o Russell 2000, eso sí estos sí que han sido con carácter de cobertura sobre la cartera de acciones y siempre liquidando rápidamente por toma de beneficios sin tomar riesgos de vueltas de mercado. Pero la operativa ahí ha sido mínima, un par de operaciones nada más.

d) Otra información sobre inversiones.

Los dos valores principales de la cartera son Pharmamar y Ezentis, ambos estarían en estos momentos superando los máximos ya que la cotización estaría teniendo un comportamiento excelente en estas últimas semanas. Las medidas a tomar será la reducción en base a lograr precios objetivos que podemos tener o en tiempos que nos marca la ley para reducir sobre el máximo legal permitido.

La cartera cuenta con un 24.00% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 161.55%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 38.24%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 25.85 % en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido 42.39 % y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65 %, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 28.19%.

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.

Tras los últimos acontecimientos y lo que estamos viviendo a nivel mundial con el tema de la pandemia las perspectivas serían de altas volatilidades, eso sí pensando que lo peor lo hemos pasado ya y que aunque se pueda producir el próximo mes de agosto una alta volatilidad con caídas de mercado tras los resultados sobre todo americanos que se vayan conociendo, a partir de entonces y de cara hasta final de año, con elecciones americanas por medio, se tendría que ir produciendo una recuperación en particular de nuestro mercado en España para intentar ir a final de año a los altos de estos últimos meses. La intención será mantener una inversión muy alta, intentando aprovechar con parte de la cartera que tenemos de rotación e intentando volver a indexarnos si se produce una caída del mercado de manera importante durante el mes de agosto. A partir de ahí intentaríamos mantener posiciones, con una baja rotación y con carácter de estar presentes para octubre, noviembre y diciembre, e incluso con carácter a los comienzos del año 2021.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EJ-0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	173	19,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	173	19,60
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	173	19,60
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPAÑA REAL ESTA	EUR	0	0,00	39	4,42
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	26	4,46	0	0,00
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	38	4,33
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	0	0,00	40	4,51
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	26	4,46	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	27	4,57	0	0,00
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	77	13,20	146	16,58
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMA	EUR	26	4,50	0	0,00
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	76	13,18	84	9,47
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	37	4,23
ES0183304312 - ACCIONES VERTICE TRESCIENTOS	EUR	28	4,83	40	4,51
TOTAL RV COTIZADA		285	49,20	424	48,05
TOTAL RENTA VARIABLE		285	49,20	424	48,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		285	49,20	597	67,65
FI0009000681 - ACCIONES NOKIA OYJ	EUR	0	0,00	40	4,50
GB00BDCXV269 - ACCIONES QUILTER PLC	GBP	0	0,00	38	4,31
GB00BYW6GV68 - ACCIONES FERROGLOBE PLC	USD	30	5,13	31	3,54
IE00B4Q5ZN47 - ACCIONES JAZZ PHARMACEUTICALS	USD	29	5,08	0	0,00
IT0000070786 - ACCIONES CIR-COMPAGNIE INDUST	EUR	24	4,19	0	0,00
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	25	4,39	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	28	4,88	0	0,00
MHY8565N3002 - ACCIONES TEEKAY TANKERS LTD	USD	27	4,62	0	0,00
US98973P1012 - ACCIONES ZIOPHARM ONCOLOGY IN	USD	0	0,00	25	2,86
TOTAL RV COTIZADA		164	28,29	134	15,21
TOTAL RENTA VARIABLE		164	28,29	134	15,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		164	28,29	134	15,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		450	77,49	731	82,86

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	4,98	9,92	4,98	17,95
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,72	-0,12	-0,72	-0,12

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
P0	EUR	2.444	2.639	2.355	1.894

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,30	8,45	-13,61	0,90	1,60	8,88	-2,90		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,43	01-04-2020	-5,87	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,28	06-04-2020	5,01	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,62	16,59	25,12	4,83	5,52	4,86	7,11		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29		
BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL AGGREGATE CORPORATE INDEX	19,81	13,29	24,35	3,88	4,98	4,68	6,10		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,32	21,58	19,54	3,12	3,55	2,93	5,90		

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

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

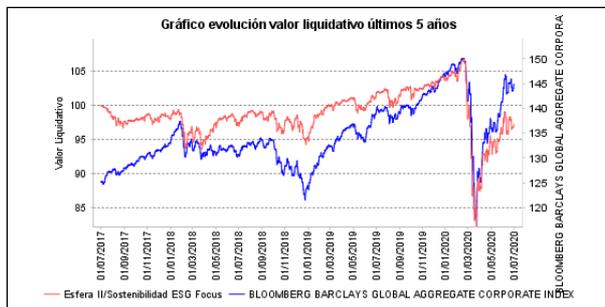
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,96	0,66	0,62	0,53	0,59	1,61	1,43	0,78	

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

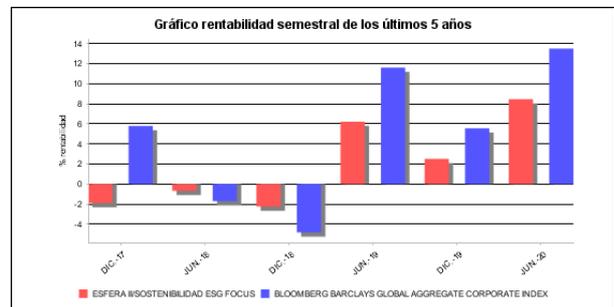
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	356	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.251	92,10	2.149	81,43
* Cartera interior	0	0,00	254	9,62
* Cartera exterior	2.251	92,10	1.895	71,81
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	146	5,97	450	17,05
(+/-) RESTO	48	1,96	39	1,48
TOTAL PATRIMONIO	2.444	100,00 %	2.639	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.639	2.528	2.639	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,20	1,77	-1,20	-163,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,72	2,49	-6,72	-356,32
(+) Rendimientos de gestión	-6,05	3,43	-6,05	-267,29
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	62,64
+ Dividendos	0,24	0,11	0,24	98,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-72,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-6,29	3,32	-6,29	-279,62
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-112,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,95	-0,68	-32,60
- Comisión de gestión	-0,55	-0,78	-0,55	33,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,08	-0,04	53,83
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	3,79
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,05	-0,05	8,25
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	6,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-95,61
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.444	2.639	2.444	

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

3. Inversiones financieras

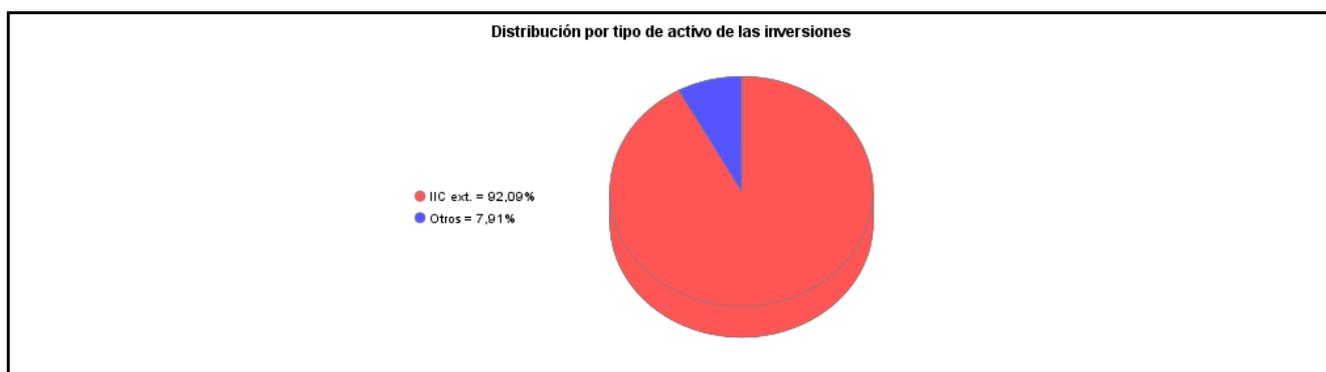
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	254	9,64
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	254	9,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	254	9,64
TOTAL IIC	2.251	92,09	1.895	71,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.251	92,09	1.895	71,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.251	92,09	2.149	81,45

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ISHARES DOW JONES EU	FONDOS ISHARES DOW JONES EU	171	Inversión
ISHARES GLOBAL WATER	FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	157	Inversión
AMUNDI INDEX US CORP	FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	0	Inversión
UBS ETF - SUSTAINABL	FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	306	Inversión
AMUNDI INDEX MSCI EM	FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	175	Inversión
THINK SUSTAINABLE WO	FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	187	Inversión
GLOBAL X S&P CATHOLI	FONDOS GLOBAL X S&P CATHOLI	6	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OSSIAM WORLD ESG MAC	FONDOS OSSIAM WORLD ESG MAC	230	Inversión
ISHARES EUR CORP BON	FONDOS ISHARES EUR CORP BON	0	Inversión
XTRACKERS ESG MSCI W	FONDOS XTRACKERS ESG MSCI W	314	Inversión
DB X-TRACKERS II ESG	FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	0	Inversión
LYXOR GREEN BOND DR	FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	298	Inversión
LYXOR GLOBAL GENDER	FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	170	Inversión
STANDARD LIFE INVEST	OTRAS STANDARD LIFE INVEST	96	Inversión
MULTIPARTNER SICAV -	OTRAS MULTIPARTNER SICAV -	141	Inversión
Total otros subyacentes		2251	
TOTAL OBLIGACIONES		2251	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un participe significativo con un 79,28% de participación.	(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 235.311,22 euros con unos gastos de 28,38 euros.
(F) Vende el 13/02/2020 dólares al depositario por un importe de 1.703,17 a un tipo de cambio de 0,9191.	(F) Vende el 04/06/2020 dólares al depositario por un importe de 476.09 a un tipo de cambio de 0,8892
(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:0,5657%	

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. La pandemia del COVID-19 ha marcado la segunda parte del semestre registrándose en los mercados unas volatilidades enormes. Sin embargo, estos han corregido bastante rápidamente al evaluar que, por los esfuerzos de los bancos centrales y los gobiernos, el impacto en la economía será limitado en el tiempo descontando una recuperación en "V". Sin embargo, no todos los sectores se han visto afectados de igual forma. Aquellos dependientes de la afluencia de los clientes en lugares públicos ha recibido el golpe más fuerte (turismo, líneas aéreas, restauración, espectáculos), mientras que aquellos sectores que se puede trabajar a distancia o servicios esenciales han salido incluso reforzados (comercio y ocio online, servicios en la nube, agricultura y distribución de alimentación). Otro gran afectado ha sido el sector de la energía, sumamente dependiente del consumo marginal, ha provocado el desplome de los precios que se recuperarán a medida que la industria y el transporte vuelvan a la normalidad. A medida que los sistemas de salud y la población en general va adquiriendo más experiencia y las cadenas de producción y distribución se adaptan, el escenario más probable es que lo peor de la pandemia haya pasado y para los próximos meses descontamos una recuperación en forma de "nueva normalidad" en la que se tendrá que convivir con el virus hasta que se descubra una vacuna y/o un tratamiento efectivos.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Durante el primer semestre de 2020 los mercados tanto de renta fija como de renta variable globales sufrieron una intensa corrección especialmente en los meses de Marzo y Abril, seguida de una pronta y también intensa recuperación desde</p>

mínimos aunque a final de semestre no había recuperado todo y vuelto a los niveles anteriores a la pandemia del COVID19. En ese contexto de gran incertidumbre aprovechamos para reduciendo liquidez en cartera, comprar tanto renta variable como renta fija global principalmente sobre posiciones existentes ponderando más la renta variable frente a la renta fija.

c) Índice de referencia.

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

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 7.36% y el número de partícipes ha disminuido en 4.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6.30% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.47%, y ha soportado unos gastos de 0.96% 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 97.1855 a lo largo del período frente a 103,7242 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -3.82% mientras que la del compartimento ha sido -6.30%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La mayoría de las inversiones fueron sobre activos presentes en cartera en los que aumentamos posiciones como el AMUNDI US CORP SRI UCITS ETF DR - USD y UBS ETF Sustainable Development Bank Bonds ya que reducimos posiciones en activos de renta fija de corta duración como por ejemplo el ISHSII- Corporate Bonds 0-3Y ESG. Incorporamos posiciones modestas en activos nuevos de Renta variable como OSSIAM-World Machine Learning ESG ETF y GLOBAL X S&P CATHOLIC VALUES DEVELOPED EX-U.S. ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

No se ha realizado operativa en derivados durante el semestre.

d) Otra información sobre inversiones.

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

La cartera cuenta con un 7.92% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 0.00%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 92.08%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 80.74%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 80.74%.

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 13.62% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 16.32%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

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

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos que la recuperación de los mercados continúe el segundo semestre de 2020, especialmente en los mercados desarrollados donde están tomando más medidas extraordinarias para la recuperación. La previsión para el Fondo es que siga recuperando valor desde mínimos de 2020 el segundo semestre, aunque es de esperar que sea menos intensa, que la recuperación del segundo trimestre de 2020. La recuperación de los Mercados y del Fondo Esfera II Sostenibilidad ESG Focus puede verse dificultada por posibles rebotes de la pandemia a nivel global para finales de año, especialmente si no se tiene para entonces una vacuna para el COVID19 efectiva y accesible.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	254	9,64
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	254	9,64
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	254	9,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	254	9,64
DE000A0F5UG3 - FONDOS ISHARES DOW JONES EU	EUR	171	6,98	102	3,87
IE00B1TXK627 - FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	EUR	157	6,41	108	4,09
IE00BF4Q4063 - FONDOS OSSIAM WORLD ESG MAC	EUR	230	9,39	0	0,00
IE00BYZTVV78 - FONDOS ISHARES EUR CORP BON	EUR	0	0,00	399	15,13
IE00BZ02LR44 - FONDOS XTRACKERS ESG MSCI W	EUR	314	12,84	0	0,00
LU0484968812 - FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	EUR	0	0,01	79	3,00
LU1563454310 - FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	EUR	298	12,19	202	7,67
LU1691909508 - FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	EUR	170	6,97	200	7,57
LU1697922752 - OTRAS STANDARD LIFE INVEST	EUR	96	3,91	11	0,41
LU1721250261 - OTRAS MULTIPARTNER SICAV -	EUR	141	5,79	149	5,64
LU1806495575 - FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	EUR	0	0,00	197	7,47
LU1852212965 - FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	EUR	306	12,52	197	7,47
LU1861138961 - FONDOS AMUNDI INDEX MSCI EM	EUR	175	7,17	0	0,00
NL0010408704 - FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	EUR	187	7,65	250	9,49
US37954Y3687 - FONDOS GLOBAL X S&P CATHOLI	USD	6	0,26	0	0,00
TOTAL IIC		2.251	92,09	1.895	71,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.251	92,09	1.895	71,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.251	92,09	2.149	81,45

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / AZAGALA

Fecha de registro: 15/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

Asesor de inversión: AZAGALA CAPITAL, S. L.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,39	0,00	0,39	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	0,00	-0,60	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.369	1.213		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-12,15	14,96	-23,58	1,02	0,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,78	11-06-2020	-6,53	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,01	06-04-2020	3,88	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	20,50	26,50	31,32	4,65					
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00					
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	20,50	29,56	20,19	2,51					

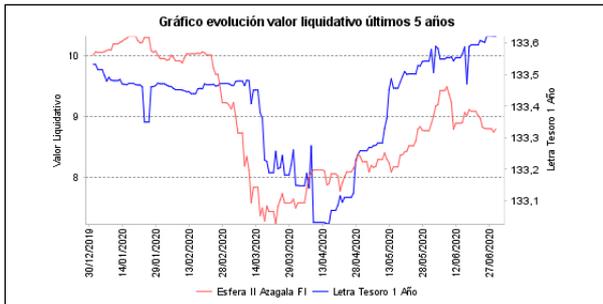
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

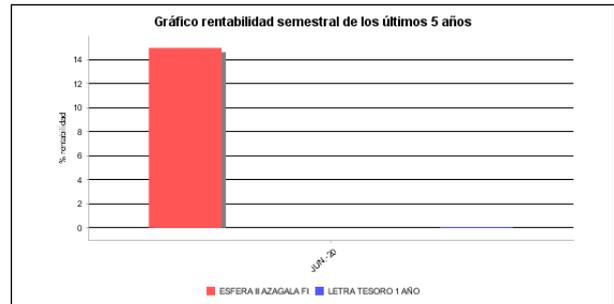
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,85	0,42	0,43	0,58	0,77	1,29			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	356	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	180.329	7.799	-5,27

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.096	80,06	1.011	83,35
* Cartera interior	209	15,27	499	41,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	886	64,72	513	42,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	275	20,09	224	18,47
(+/-) RESTO	-2	-0,15	-23	-1,90
TOTAL PATRIMONIO	1.369	100,00 %	1.213	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.213	0	1.213	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	25,61	0,00	25,61	-74,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-12,43	0,00	-12,43	-1.296,21
(+) Rendimientos de gestión	-11,57	0,00	-11,57	-667,34
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	30,50
+ Dividendos	0,30	0,00	0,30	57,78
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-37,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-7,16	0,00	-7,16	-555,59
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,72	0,00	-4,72	-1.718,98
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	0,00	0,02	-274,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,94	0,00	-0,94	-5,57
- Comisión de gestión	-0,69	0,00	-0,69	-41,59
- Comisión de depositario	-0,04	0,00	-0,04	-41,55
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	0,00	-0,11	51,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,10	0,00	-0,10	-45,85
(+) Ingresos	0,08	0,00	0,08	854,88
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,08	0,00	0,08	854,88
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.369	1.213	1.369	

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

3. Inversiones financieras

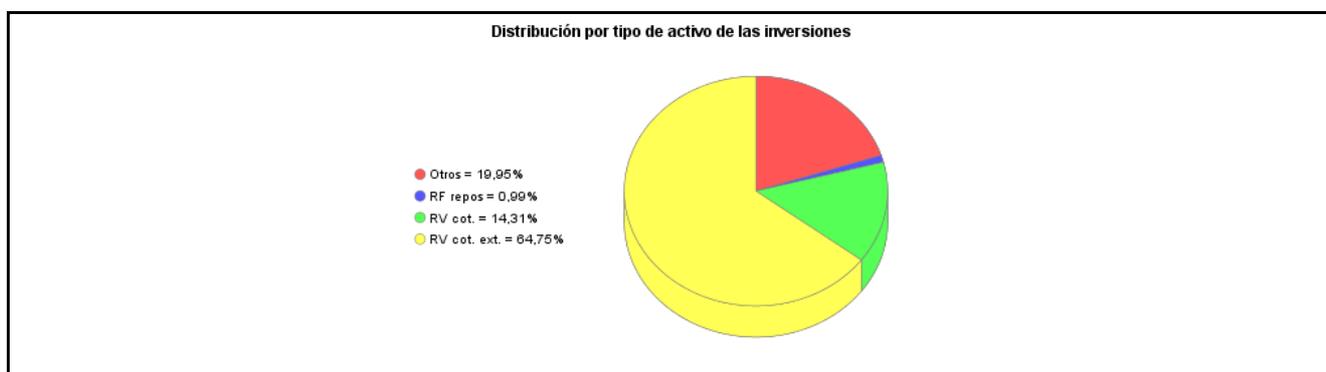
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	14	0,99	425	35,02
TOTAL RENTA FIJA	14	0,99	425	35,02
TOTAL RV COTIZADA	196	14,31	74	6,12
TOTAL RENTA VARIABLE	196	14,31	74	6,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	209	15,30	499	41,14
TOTAL RV COTIZADA	886	64,75	513	42,27
TOTAL RENTA VARIABLE	886	64,75	513	42,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	886	64,75	513	42,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.096	80,05	1.011	83,41

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 981.587,44 euros con unos gastos de 124,31 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:0,1803%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el segundo trimestre del año hemos seguido incorporando empresas al fondo aprovechando la abundante liquidez que tenemos en el fondo. Este semestre ha entrado al fondo empresas del sector del Outdoor como Johnson Outdoors y empresas del sector de telecomunicaciones como Lict Corporation. Se trata de empresas pequeñas, con una larga trayectoria en sus respectivos nichos de mercado que además cuentan con un balance fuerte y con abundante liquidez para aprovechar el momento actual de mercado.

c) Índice de referencia.

El compartimento no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 12.88%, y el número de partícipes ha aumentado en 20.

Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -12.15% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0.47% y ha soportado unos gastos de 0,85% 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 8.7915 a lo largo del período frente a 10,0073 del periodo anterior.

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

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -4.38% mientras que la del compartimento -12.15%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este periodo hemos incorporado las siguientes compañías:

Johnson Outdoor y Lict Corporation.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 20.94% de exposición en tesorería.

La exposición en renta variable asciende a 79.06%.

La exposición en renta fija asciende a 0.00%.

La exposición en divisa asciende a 0.00%.

La exposición en IIC asciende a 0.00%.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 10.71%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0.00%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media

histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 20.50% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 42.39% y la de la Letra del Tesoro en el semestre ha sido de 0,65%, debido a la gestión activa de la cartera.

El VaR histórico acumulado en el año alcanzó 20,50%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos con una posición muy cómoda de liquidez por encima del 30%. Pensamos que hasta que no se consiga controlar la crisis sanitaria no podemos esperar que vuelva la calma y los fundamentales a los mercados. Valoramos de forma muy positiva, todas las medidas acomodaticias tomadas por los diferentes bancos centrales junto con las políticas de estímulo fiscal que están adoptando casi todos los países, unido a la firme voluntad de seguir tomando medidas adicionales según se vayan necesitando. Es pronto para valorar los impactos que tendrán en los diferentes sectores de la economía, ya que dependerá del tiempo de "parón" de las economías de los diferentes países y de la propia naturaleza de los sectores afectados, concretamente, sectores como aerolíneas, cruceros, agencias de viajes y restauración tardarán más en recuperarse ya que se ven afectados de lleno. El fondo no tiene ninguna empresa de esos sectores de manera indirecta, si tenemos inversión en infraestructura estratégica nacional (aeropuertos), infraestructura tecnológica (Amadeus) y Ocio (Walt Disney).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	425	35,02
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	14	0,99	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		14	0,99	425	35,02
TOTAL RENTA FIJA		14	0,99	425	35,02
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	36	2,60	0	0,00
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	45	3,28	34	2,80
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	51	3,73	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	32	2,37	28	2,35
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	32	2,33	12	0,97
TOTAL RV COTIZADA		196	14,31	74	6,12
TOTAL RENTA VARIABLE		196	14,31	74	6,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		209	15,30	499	41,14
AT00000VIE62 - ACCIONES FLUGHAFEN WIEN AG	EUR	18	1,29	0	0,00
CA13321L1085 - ACCIONES CAMECO CORP	CAD	36	2,60	23	1,90
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	119	8,70	80	6,56
GB00BYNFC09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	59	4,32	38	3,10
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	42	3,07	14	1,18
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	28	2,02	37	3,05
NO0003049405 - ACCIONES NEKKAR ASA	NOK	88	6,45	42	3,43
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SG	EUR	44	3,22	32	2,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
SE0008294953 - ACCIONES PARADOX INTERACTIVE	SEK	83	6,04	44	3,66
SE0008585525 - ACCIONES INTERNATIONELLA ENGE	SEK	63	4,61	40	3,26
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	16	1,16	0	0,00
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	50	3,62	39	3,19
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	25	1,81	0	0,00
US2937061073 - ACCIONES SITESTAR CORP	USD	46	3,33	34	2,82
US3023011063 - ACCIONES EZCORP INC	USD	15	1,11	10	0,85
US44951N1063 - ACCIONES IDW MEDIA HOLDINGS I	USD	34	2,47	37	3,05
US4791671088 - ACCIONES JOHNSON OUTDOORS INC	USD	16	1,18	0	0,00
US50187G1040 - ACCIONES LICT CORP	USD	60	4,40	0	0,00
US5053461068 - ACCIONES LAACO LTD	USD	2	0,13	2	0,17
US55315D1054 - ACCIONES JMA CAPITAL MANAGEME	USD	23	1,65	23	1,87
US75062E1064 - ACCIONES RAFAEL HOLDINGS INC	USD	11	0,84	11	0,91
US98923T1043 - ACCIONES ZEDGE INC	USD	10	0,73	7	0,60
TOTAL RV COTIZADA		886	64,75	513	42,27
TOTAL RENTA VARIABLE		886	64,75	513	42,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		886	64,75	513	42,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.096	80,05	1.011	83,41

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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