

IGVF FI

Nº Registro CNMV: 4421

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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

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

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 FONDO

Fecha de registro: 16/12/2011

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

El fondo tendrá, directa o indirectamente (máximo 100% del patrimonio), entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating (pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en baja calidad crediticia), ni duración, capitalización

bursátil, divisa, sector económico o países.

Podrá invertir entre 0-100% de su patrimonio en IIC financieras (máximo 30% en no armonizadas), que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

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

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

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,56	0,83	1,56	2,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-5,84	0,00	-5,84	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.925.590,79	1.925.621,38
Nº de Partícipes	93	101
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	15.665	8,1354
2019	14.726	7,6475
2018	8.995	7,0474
2017	7.619	7,5513

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,17	0,34	0,51	0,17	0,34	0,51	mixta	al fondo
Comisión de depositario			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	2017	2015
Rentabilidad IIC	6,38	13,13	-5,97	2,28	-4,28	8,52	-6,67	10,89	4,98

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,85	11-06-2020	-9,81	12-03-2020	-3,07	05-08-2019
Rentabilidad máxima (%)	4,63	06-04-2020	6,74	24-03-2020	2,04	04-01-2019

(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	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,60	17,29	34,99	5,36	12,12	9,61	21,88	0,00	0,00
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,16	12,41	13,65	12,92	21,75
Letra Tesoro 1 año	0,65	0,80	0,55	0,37	0,22	0,25	0,29	0,15	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,81	27,59	20,11	3,89	10,87	6,63	0,00	0,00	0,00

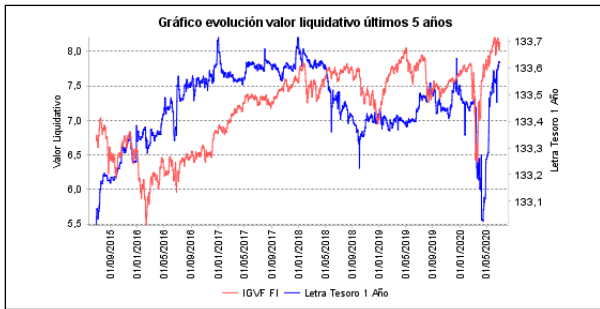
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

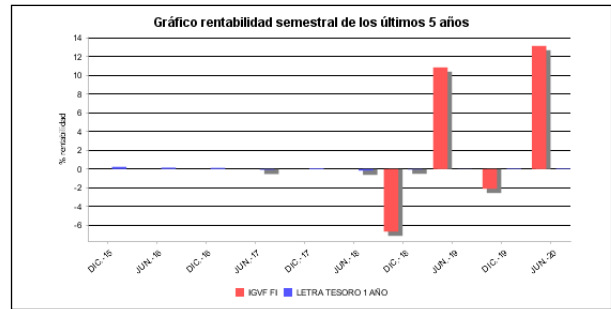
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,12	0,13	0,15	0,16	0,60	1,08	0,00	0,00

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	3.863	36	-7,28
Renta Fija Mixta Euro	609	29	-3,39
Renta Fija Mixta Internacional	8.201	345	-5,78
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	39.199	2.895	-3,82
Renta Variable Euro	1.320	18	-32,43
Renta Variable Internacional	10.804	102	-15,29
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	18.202	226	-4,66
Global	98.131	4.148	-4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
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	11.223	71,64	4.278	29,05
* Cartera interior	4.773	30,47	251	1,70
* Cartera exterior	6.450	41,17	4.027	27,35
* 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)	3.340	21,32	5.264	35,75
(+/-) RESTO	1.103	7,04	5.184	35,20
TOTAL PATRIMONIO	15.665	100,00 %	14.726	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)	14.726	15.379	14.726	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-2,26	0,00	99,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,35	-2,21	6,35	-391,64
(+) Rendimientos de gestión	6,97	-1,96	6,97	-461,35
+ Intereses	0,01	0,06	0,01	-80,53
+ Dividendos	0,13	0,16	0,13	-14,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	149,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,11	0,59	2,11	259,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	3,74	-2,32	3,74	-262,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	-0,01	0,02	-326,10
± Otros resultados	0,96	-0,44	0,96	-323,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,26	-0,69	163,20
- Comisión de gestión	-0,51	-0,18	-0,51	-187,30
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,03	34,40
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,44
- Otros gastos repercutidos	-0,11	0,01	-0,11	-1.960,28
(+) Ingresos	0,07	0,01	0,07	524,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-85,92
+ Otros ingresos	0,07	0,01	0,07	697,07
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.665	14.726	15.665	

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

3. Inversiones financieras

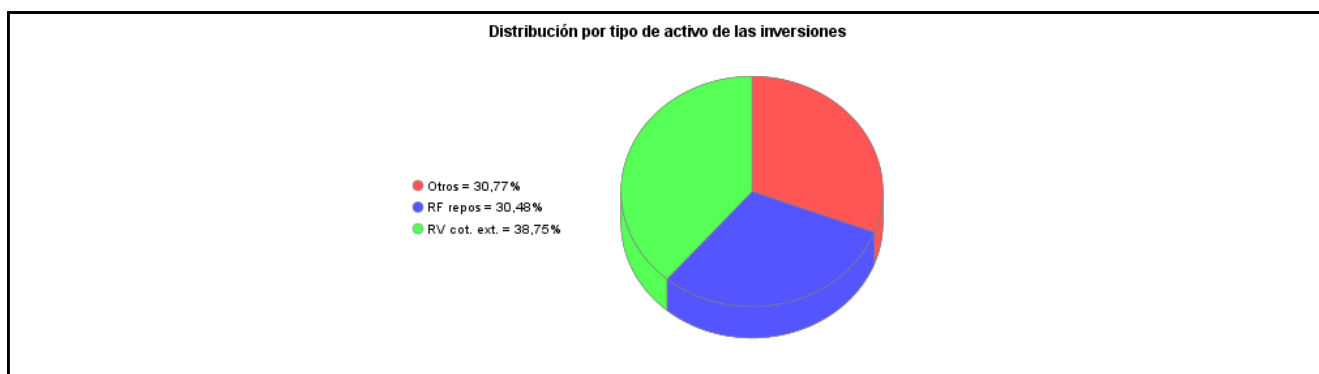
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.773	30,48	42	0,27
TOTAL RENTA FIJA	4.773	30,48	42	0,27
TOTAL IIC	0	0,00	208	1,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.773	30,48	251	1,68
TOTAL RV COTIZADA	6.071	38,75	4.080	27,71
TOTAL RENTA VARIABLE	6.071	38,75	4.080	27,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.071	38,75	4.080	27,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.844	69,23	4.330	29,39

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	9.970	Inversión
Total subyacente renta variable		9970	
TOTAL DERECHOS		9970	
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	7.010	Inversión
Total subyacente renta variable		7010	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	8.588	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8588	
TOTAL OBLIGACIONES		15598	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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) Un partícipe significativo con un 91,33% de participación.</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 34.183.187,16 euros con unos gastos de 1.864,38 euros.</p> <p>(F) Vende el 31/01/2020 dolares al depositario por un importe de 7.760.000 a un tipo de cambio de 0,90670.</p> <p>(F) Compra el 03/02/2020 dolares al depositario por un importe de 7.760.000 a un tipo de cambio de 0,90366.</p> <p>(F) Vende el 28/02/2020 dolares al depositario por un importe de 7500000 a un tipo de cambio de 0,907935.</p> <p>(F) Compra el 02/03/2020 dolares al depositario por un importe de 7.500.000 a un tipo de cambio de 0,90793.</p> <p>(F) Compra el 03/03/2020 dolares al depositario por un importe de 558.000 a un tipo de cambio de 0,90090.</p> <p>(F) Vende el 31/03/2020 dolares al depositario por un importe de 4.490.000 a un tipo de cambio de 0,90859.</p> <p>(F) Compra el 01/04/2020 dolares al depositario por un importe de 4.490.000 a un tipo de cambio de a 0,9109.</p> <p>(F) Vende el 30/04/2020 dolares al depositario por un importe de 6.619.000 a un tipo de cambio de 0,9204.</p>

(F) Compra el 04/05/2020 dolares al depositario por un importe de 6.619.000 a un tipo de cambio de a 0,9152.

(F) Vende el 29/05/2020 dolares al depositario por un importe de 5.010.000 a un tipo de cambio de 0,8982.

(F) Compra el 01/06/2020 dolares al depositario por un importe de 5.010.000 a un tipo de cambio de a 0,8982.

(F) Vende el 12/06/2020 dolares al depositario por un importe de 452.400 a un tipo de cambio de 0,8841.

(F) Vende el 30/06/2020 dolares al depositario por un importe de 5.363.000 a un tipo de cambio de 0,8920

(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: 0,5538%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, los mercados financieros en su conjunto han experimentado una elevada volatilidad como consecuencia de la pandemia Covid 19. La estrategia para abordar el aumento de volatilidad ha sido realizar operaciones de cobertura en opciones a corto plazo, aproximadamente una semana de duración. Esto ha facilitado que el valor liquidativo del fondo se recoja una caída considerablemente menor que la del conjunto de índices bursátiles. Además se realizaron varias operaciones en el mercado de opciones buscando aprovechar el nivel de precios favorable que se alcanzó durante los primeros meses del año lo que facilitó una recuperación que ha conducido el valor liquidativo a máximos históricos.

c) Índice de referencia.

La IIC no sigue ningún índice de referencia.

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

En el semestre, el patrimonio del fondo ha aumentado un 6.38% y el número de partícipes ha disminuido en 8. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 6.38% mientras que la de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,47%, y ha soportado unos gastos de 0,25% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,34% sobre el patrimonio medio.

El Valor liquidativo del fondo se sitúa en 8,1353 a lo largo del período frente a 7,6475 del periodo anterior.

d) 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 fondo ha sido 6.38%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las inversiones más relevantes que se han realizado son las siguientes: Compra de 30 opciones call del S&P 500 Indice con vencimiento a finales de 2020 y strike 2700. Compra de 40 opciones call del S&P 500 Indice con vencimiento en marzo de 2021 y strike 2250. Ambas operaciones se hacen para aumentar la exposición del fondo y para aprovechar los niveles de precios favorables.

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 34.183.187,16 euros con unos gastos de 1.864,38 euros.

Se han realizado operaciones de cobertura de la cartera de acciones en opciones del S&P 500 Futuro y con objetivo de inversión en opciones call del S&P 500 Indice.

d) Otra información sobre inversiones.

La cartera cuenta con un 59.30% de tesorería.

La renta variable asciende a 76.80%.

La renta fija asciende a 0,00%.

La divisa asciende a 54.35%.

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

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 27.12%.

Apalancamiento medio del periodo indirecto: 0,20%.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo 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 fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades de los fondos 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 fondo ha sido del 10.60% 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 17.81%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTO DE PROPOSITO ESPECIAL.

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Los mercados en los que el fondo sitúa la mayor parte de la cartera (americanos) están experimentando una recuperación rápida de las pérdidas de principios de año, algunos como el Nasdaq han recuperado todo lo perdido. Sin embargo, la situación actual de la pandemia invita a la prudencia, si bien, parece poco probable que los gobiernos opten por paralizar completamente las economías como sí hicieron durante este semestre. Diferentes investigaciones en vacunas están demostrando su efectividad en porcentajes por encima del 80% lo que equivaldría a una mitigación muy pronunciada de los efectos de la pandemia Covid 19. La perspectiva de que la vacuna esté disponible para finales de año deja el imponderable del otoño, periodo en el que podría volver la convulsión al mercado. En el eventual caso de que esto sucediera, se adoptaría una estrategia similar a la seguida durante el primer semestre, con coberturas puntuales en opciones para mitigar los retrocesos excesivos. La composición de la cartera priorizará las acciones que mejor resistieron el cierre de las economías en la primera oleada de la pandemia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL +0,55 2020-07-01	EUR	796	5,08	0	0,00
ES00000122D7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	17	0,12
ES00000127H7 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,03
ES00000123B9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,03
ES00000123K0 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,03
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,03
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	796	5,08	0	0,00
ES00000128B8 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,50 2020-01-02	EUR	0	0,00	5	0,03
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	796	5,08	0	0,00
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	796	5,08	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	796	5,08	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	796	5,08	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.773	30,48	42	0,27
TOTAL RENTA FIJA		4.773	30,48	42	0,27
ES0131462097 - PARTICIPACIONES ESFERA, FI	EUR	0	0,00	208	1,41
TOTAL IIC		0	0,00	208	1,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.773	30,48	251	1,68
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	96	0,61	98	0,66
CH0100837282 - ACCIONES KARDEX AG	CHF	65	0,41	60	0,41
DE0005493365 - ACCIONES HYPOPORT AG	EUR	122	0,78	167	1,13
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	120	0,77	116	0,79
DE0007472060 - ACCIONES WIRECARD AG	EUR	0	0,00	56	0,38
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	88	0,56	109	0,74
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	112	0,71	100	0,68
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	162	1,03	153	1,04
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	170	1,08	118	0,80
FR0000130403 - ACCIONES CHRISTIAN DIOR SE	EUR	163	1,04	107	0,73
GB0009252882 - ACCIONES GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	100	0,64	0	0,00
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	SEK	377	2,41	0	0,00
GB00B63QSB39 - ACCIONES GREGGS PLC	GBP	0	0,00	109	0,74
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	110	0,70	108	0,73
IE00BDB6Q211 - ACCIONES WILLIS TOWERS WATSON	USD	117	0,75	103	0,70
IL0011301780 - ACCIONES WIX.COM LTD	USD	156	1,00	47	0,32
KYG687071012 - ACCIONES PAGSEGURO DIGITAL LT	USD	53	0,34	52	0,35
LU1778762911 - ACCIONES SPOTIFY TECHNOLOGY S	USD	172	1,10	80	0,54
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	210	1,34	117	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	118	0,75	60	0,41
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	220	1,41	151	1,03
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	193	1,23	124	0,84
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	179	1,14	110	0,75
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	238	1,52	102	0,69
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	117	0,75	103	0,70
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	111	0,71	111	0,76
US2987361092 - ACCIONES EURONET WORLDWIDE IN	USD	0	0,00	46	0,31
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	174	1,11	112	0,76
US40425J1016 - ACCIONES HMS HOLDINGS CORP	USD	21	0,13	32	0,22
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL I	USD	101	0,65	105	0,72
US50187A1079 - ACCIONES LHC GROUP INC	USD	179	1,14	117	0,79
US5398301094 - ACCIONES LOCKHEED MARTIN CORP	USD	202	1,29	164	1,11
US55087P1049 - ACCIONES LYFT INC	USD	0	0,00	29	0,20
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	132	0,85	107	0,73
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	237	1,51	113	0,77
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	81	0,52	0	0,00
US6536561086 - ADR NICE LTD	USD	181	1,16	107	0,73
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	111	0,71	115	0,78
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	188	1,20	83	0,56
US7551115071 - ACCIONES RAYTHEON CO	USD	0	0,00	133	0,90
US75513E1010 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	126	0,80	0	0,00
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	189	1,21	44	0,30
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	80	0,51	94	0,64
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	116	0,74	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	144	0,92	107	0,73
US98980A1051 - ADR ZTO EXPRESS CAYMAN I	USD	239	1,52	110	0,75
TOTAL RV COTIZADA		6.071	38,75	4.080	27,71
TOTAL RENTA VARIABLE		6.071	38,75	4.080	27,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.071	38,75	4.080	27,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.844	69,23	4.330	29,39

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)