

**ESFERA II,
FONDO DE INVERSIÓN**

Ejercicio 2.020

**INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE
DE LAS CUENTAS ANUALES INDIVIDUALES
E INFORME DE GESTIÓN**

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los partícipes de ESFERA II / ALLROAD, ESERA II / BACKTRADER, ESFERA II / GESFUND AQUA, ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT, ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT, ESFERA II / PATIENTIA, ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS y ESFERA II / AZAGALA, compartimentos de ESFERA II, FI (el Fondo), por encargo del Consejo de Administración de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. (sociedad gestora).

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de **ESFERA II, FI y sus compartimentos** (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de cuentas del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta, el Fondo tiene por objeto la captación de valores u otros instrumentos financieros siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. El Fondo está compuesto por ocho compartimentos, cada uno de ellos tiene su propia cartera de inversión financiera y política de inversión definida en el Folleto del Fondo. Dichas carteras suponen un importe significativo del activo del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, por lo que lo consideramos aspecto relevante en nuestra auditoría.

La sociedad gestora cuenta con un sistema de control interno que analiza la existencia y valoración de cada uno de los instrumentos que componen la cartera de inversión del Fondo y cada uno de sus compartimentos.

Nuestros procedimientos de auditoría han consistido entre otros en el entendimiento de esos procesos de control interno, en la solicitud de confirmaciones a la entidad depositaria, o a las contrapartes, dependiendo de la naturaleza del instrumento, para verificar la existencia y valoración de las posiciones que componen la cartera al cierre del ejercicio. Adicionalmente hemos realizado procedimientos sustantivos en base selectiva, con el fin de dar fiabilidad a la valoración de la cartera.

Párrafo de énfasis

Llamamos la atención respecto a lo señalado en la nota 1 de la memoria adjunta, en la que se describe que los compartimentos TIMELINE INVESTMENT y VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT tienen abiertas reclamaciones judiciales para recuperar las cantidades invertidas en Banco Popular.

Igualmente, llamamos la atención respecto a lo señalado en la nota 6 de la memoria adjunta en lo referente a que, al 31 de diciembre de 2020, los compartimentos ESFERA II / PATIENTIA y ESFERA II / BACKTRADER no cumplen con el patrimonio mínimo exigido ni con el número mínimo de partícipes exigidos en los artículos 3 y 76 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Asimismo, el compartimento ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT, no cumple con el patrimonio mínimo exigido en el artículo 3 del mencionado Real Decreto. Todos estos compartimentos se encuentran dentro del plazo permitido para sus subsanaciones y, a la fecha de formulación de estas cuentas anuales, el compartimento ESFERA II / PATIENTIA ha conseguido cumplir con el número mínimo de partícipes.

Asimismo, y tal y como se indica en la nota 10 de la memoria adjunta, el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 24 de marzo de 2021, ha acordado la fusión por absorción de ESFERA II / BACKTRADER, ESFERA II / PATIENTIA, ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT, ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT y de otros compartimentos y Fondos gestionados por la sociedad gestora por el compartimento ESFERA / ROBOTICS.

Por último, llamamos la atención sobre lo señalado en la nota 10 de la memoria adjunta que indica que la sociedad gestora del Fondo, con posterioridad al cierre del ejercicio y con anterioridad a la fecha de formulación de las cuentas anuales del Fondo, ha publicado en la CNMV hechos relevantes relativos a reembolsos de partícipes que han supuesto una reducción mayor al 20 % del patrimonio de los compartimentos ESFERA II / BACKTRADER y ESFERA II / PATIENTIA.

Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con estas cuestiones.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración de la sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conforme a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad del Consejo de Administración de la sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

El Consejo de Administración de la sociedad gestora es el responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, el Consejo de Administración de la sociedad gestora es responsable de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si el Consejo de Administración de la sociedad gestora tiene intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de auditoría vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas para, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Consejo de Administración de la sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración de la sociedad gestora del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.
- Nos comunicamos con el Consejo de Administración de la sociedad gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría. Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación al Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.
- Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

31 de marzo de 2021



Capital Auditors and
Consultants, S.L.
B-85296754 - C.O.A.C. S1886

Javier Sánchez Serrano. Nº ROAC: 17.554

CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS, S.L. Nº ROAC S1886

C/Conde de Peñalver, 38 6ºE. MADRID



CLASE 8.^a
EJERCICIOS



002785570

**Esfera II,
Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	3.176,98
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	3.176,98
B) ACTIVO CORRIENTE		15.663.243,20	21.194.739,39
I. Deudores	Nota 4	413.108,35	1.201.253,77
II. Cartera de inversiones financieras		14.000.901,60	18.195.479,57
1. Cartera interior	Nota 4	2.747.555,55	4.868.145,15
1.1. Valores representativos de deuda		1.449.273,09	2.636.310,38
1.2. Instrumentos de patrimonio		470.513,50	1.341.919,59
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		827.768,96	889.915,18
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	11.250.469,41	13.324.299,05
2.1. Valores representativos de deuda		-	302.971,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		8.762.150,64	6.941.839,11
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		2.488.318,77	1.894.646,94
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	4.184.842,00
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		2.876,64	3.035,37
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	1.249.233,25	1.798.006,05
TOTAL ACTIVO		15.663.243,20	21.197.916,37

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002785571

**Esfera II,
Fondo de Inversión**

**BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		15.483.506,93	16.237.390,95
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	15.483.506,93	16.237.390,95
I. Capital		-	-
II. Partícipes		15.619.521,89	14.255.717,87
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(136.014,96)	1.981.673,08
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		179.736,27	4.960.525,42
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		143.536,27	637.502,42
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		36.200,00	4.323.023,00
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		15.663.243,20	21.197.916,37
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	Nota 4	3.730.165,75	78.530.096,97
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		2.527.853,05	39.714.452,55
		1.202.312,70	38.815.644,42
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	584.914,58	2.069.354,09
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		584.914,58	2.069.354,09
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		4.315.080,33	80.599.451,06

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785572

**Esfera II,
Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)**

	Notas Memoria	2020	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	498,61	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación			
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(276.136,48)	(274.604,62)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(227.646,68)	(220.101,47)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		(11.833,48)	(11.144,26)
4.4. Otros		(36.656,32)	-
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(275.637,87)	(561.497,78)
8. Ingresos financieros		95.369,58	131.321,43
9. Gastos financieros		(24.824,00)	(6.156,22)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(362.558,23)	1.105.162,66
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(297.794,97)	291.203,93
10.3. Por operaciones con derivados		(64.763,26)	813.958,73
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(56.500,51)	(42.589,03)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		490.088,65	1.088.785,94
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		138.289,16	122.793,32
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		802.014,00	548.191,39
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(450.214,51)	417.801,23
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		141.575,49	2.276.524,78
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(134.062,38)	1.715.027,00
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(1.952,58)	(20.247,08)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(136.014,96)	1.694.779,92

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a

Esfera II,
Fondo de Inversión

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 Y 2019
(Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

	2.020
a) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1.158.017,12)
b) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
c) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (a+b+c)	(1.158.017,12)

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

	Capital	Participes	Primas de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio neto	Ajustes por cambios de valor	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2018	-	13.780.548,78	-	-	-	(198.669,76)	-	(1.772.894,36)	-	-	-	11.808.394,55
I. Ajustes por cambios de criterio 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2018 y anteriores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2019	-	13.780.548,78	-	-	-	(198.669,76)	-	(1.772.894,36)	-	-	-	11.808.394,55
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	1.981.673,08	-	-	-	1.981.673,08
II. Operaciones con participes	-	3.008.524,42	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.008.524,42
Suscripciones	-	(552.883,35)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(552.883,35)
Reembolsos	-	(6.907,86)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6.907,86)
Traspasos	-	(1.971.564,12)	-	-	-	198.669,76	-	1.772.894,36	-	-	-	(8.907,86)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2019	-	14.255.717,87	-	-	-	-	-	1.981.673,08	-	-	-	16.237.390,95
I. Ajustes por cambios de criterio 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Ajustes por errores 2019	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2020	-	14.255.717,87	-	-	-	-	-	1.981.673,08	-	-	-	16.237.390,95
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
II. Operaciones con participes	-	2.706.306,08	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.706.306,08
Suscripciones	-	(3.231.217,46)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.231.217,46)
Reembolsos	-	(92.957,68)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(92.957,68)
Traspasos	-	1.981.673,08	-	-	-	-	-	(1.981.673,08)	-	-	-	(92.957,68)
III. Otras variaciones del patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2020	-	15.619.621,89	-	-	-	-	-	-	-	-	-	15.619.621,89

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



002785573



CLASE 8.^a



002785574

Allroad
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2020</u>	<u>2019</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.966,88	389,71
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		1.966,88	389,71
B) ACTIVO CORRIENTE		729.396,85	961.314,81
I. Deudores	Nota 4	56.341,00	65.086,24
II. Cartera de inversiones financieras		550.464,23	725.098,64
1. Cartera interior	Nota 4	550.476,46	725.108,71
1.1. Valores representativos de deuda		550.476,46	725.108,71
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	-	-
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		(12,23)	(10,07)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	122.591,62	171.122,02
TOTAL ACTIVO		731.363,73	961.696,61

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785575

Allroad
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		721.897,46	958.161,89
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	721.897,46	958.161,89
I. Capital		-	-
II. Participes		952.449,70	993.238,89
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(230.552,24)	(35.077,00)
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		9.466,27	3.534,72
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		9.466,27	3.534,72
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		731.363,73	961.696,61
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	Nota 4	710.000,00	932.250,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		710.000,00	932.250,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	145.087,98	150.043,62
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		145.087,98	150.043,62
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		855.087,98	1.082.293,62

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785576

Allroad
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

	Notas	2020	2019
	Memoria		
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación			
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(13.109,84)	(21.794,35)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(11.093,09)	(13.870,88)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		(657,39)	(821,99)
4.4. Otros		1.692,40	-
		(3.051,76)	(7.101,48)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(13.109,84)	(21.794,35)
8. Ingresos financieros		-	-
9. Gastos financieros		(4.886,18)	(1.209,13)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-	-
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		-	-
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros			
12.1. Deterioros		(212.556,22)	(12.073,52)
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		112,38	122,47
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-	-
12.5. Otros		(212.668,60)	(12.195,99)
		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(217.442,40)	(13.282,65)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(230.552,24)	(35.077,00)
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(230.552,24)	(35.077,00)

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785577

Backtrader
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.197,42	488,90
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		1.197,42	488,90
B) ACTIVO CORRIENTE		2.048,14	723.842,14
I. Deudores	Nota 4	2,32	-
II. Cartera de inversiones financieras		-	580.867,13
1. Cartera interior	Nota 4	-	580.875,20
1.1. Valores representativos de deuda		-	580.875,20
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	-	-
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	(8,07)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	2.045,82	142.975,01
TOTAL ACTIVO		3.245,56	724.331,04

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



00278557~

Backtrader
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		1.017,15	717.938,52
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	1.017,15	717.938,52
I. Capital		-	-
II. Participes		141.375,29	680.874,08
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(140.358,14)	37.064,44
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		2.228,41	6.392,52
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		2.228,41	6.392,52
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		3.245,56	724.331,04
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	-	-
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-	49.058,71
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	49.058,71
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	49.058,71

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785579

Backtrader
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

	Notas Memoria	2020	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(8.551,77)	(15.807,61)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(6.063,52)	(10.173,19)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(484,95)	(546,86)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		1.197,42	346,59
4.4. Otros		(3.200,72)	(5.434,15)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(8.551,77)	(15.807,61)
8. Ingresos financieros		12,18	-
9. Gastos financieros		(4.179,81)	(960,93)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-	-
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-	-
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(3.763,19)	1.130,92
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(123.875,55)	53.072,95
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		90,41	82,98
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		86,34	-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(124.052,30)	52.989,97
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(131.806,37)	53.242,94
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(140.358,14)	37.435,33
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	(370,89)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(140.358,14)	37.064,44

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785580

Gesfund Aqua
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	756,46
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	756,46
B) ACTIVO CORRIENTE		4.473.888,26	3.529.224,91
I. Deudores	Nota 4	13.545,37	13.835,59
II. Cartera de inversiones financieras		4.221.893,62	3.348.910,62
1. Cartera interior	Nota 4	-	-
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	4.221.893,62	3.348.910,62
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		4.221.893,62	3.348.910,62
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	238.449,27	166.478,70
TOTAL ACTIVO		4.473.888,26	3.529.981,37

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785581

Gesfund Aqua
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		4.419.871,99	3.486.300,63
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	4.419.871,99	3.486.300,63
I. Capital		-	-
II. Participes		4.005.698,36	3.034.869,79
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		414.173,63	451.430,84
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		54.016,27	43.680,74
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		54.016,27	43.680,74
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		4.473.888,26	3.529.981,37
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	Nota 4	-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-	79.541,46
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	79.541,46
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	79.541,46

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785582

Gesfund Aqua
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

	Notas Memoria	2020	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(102.145,56)	(73.257,35)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(88.124,34)	(64.909,41)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(3.013,33)	(1.894,72)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	795,41
4.4. Otros		(11.007,89)	(7.248,63)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(102.145,56)	(73.257,35)
8. Ingresos financieros		34.698,44	28.509,11
9. Gastos financieros		(668,76)	(117,58)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		537.421,72	516.764,38
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-	-
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		537.421,72	516.764,38
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(299,40)	3.465,91
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(50.312,06)	(19.381,76)
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		(69.524,41)	(3.935,24)
12.4. Resultados por operaciones con derivados		19.212,35	(15.446,52)
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		520.839,94	529.240,06
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		418.694,38	455.982,71
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(4.520,75)	(4.551,87)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		414.173,63	451.430,84

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785583

Timeline Investment
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		2.279,29	1.513,08
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		2.279,29	1.513,08
B) ACTIVO CORRIENTE		509.685,65	5.756.740,01
I. Deudores	Nota 4	349,39	423.525,79
II. Cartera de inversiones financieras		423.061,29	4.969.230,62
1. Cartera interior	Nota 4	423.070,69	478.352,28
1.1. Valores representativos de deuda		423.070,69	478.352,28
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	-	4.487.813,00
2.1. Valores representativos de deuda		-	302.971,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		(9,40)	3.065,34
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	86.274,97	363.983,60
TOTAL ACTIVO		511.964,94	5.758.253,09

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785584

Timeline Investment
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		508.276,73	1.431.412,77
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	508.276,73	1.431.412,77
I. Capital		-	-
II. Participes		775.449,28	1.424.341,73
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(267.172,55)	7.071,04
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		3.688,21	4.326.840,32
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		3.688,21	3.817,32
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	4.323.023,00
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		511.964,94	5.758.253,09
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	Nota 4	-	75.926.500,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	38.633.000,00
		-	37.293.500,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	439.826,60	591.658,51
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		439.826,60	591.658,51
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		439.826,60	76.518.158,51

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785585

Timeline Investment
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

	Notas	2020	2019
	Memoria		
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación			
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(16.160,12)	(30.676,98)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(13.182,53)	(19.500,85)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		(878,86)	(1.300,07)
4.4. Otros		938,36	66,11
		(3.037,09)	(9.942,17)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(16.160,12)	(30.676,98)
8. Ingresos financieros		5.620,34	12.244,07
9. Gastos financieros		(6.226,54)	(1.979,51)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
10.1. Por operaciones de la cartera interior		3.538,30	58.173,16
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		2.817,78	32.452,47
10.3. Por operaciones con derivados		720,52	25.720,69
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		64,62	38,10
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros			
12.1. Deterioros		(254.009,15)	(30.657,04)
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-	-
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		3.066,62	5.855,37
12.4. Resultados por operaciones con derivados		4.056,08	-
12.5. Otros		(261.131,85)	(36.512,41)
		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(251.012,43)	37.818,78
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(267.172,55)	7.141,80
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	(70,76)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(267.172,55)	7.071,04

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002785586

Value Systematic Investment
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.663,32	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		1.663,32	-
B) ACTIVO CORRIENTE		4.536.899,16	4.981.724,88
I. Deudores	Nota 4	212.157,18	120.092,00
II. Cartera de inversiones financieras		4.071.621,65	4.679.522,52
1. Cartera interior	Nota 4	1.003.263,96	1.733.362,77
1.1. Valores representativos de deuda		-	-
1.2. Instrumentos de patrimonio		175.495,00	843.447,59
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		827.768,96	889.915,18
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	3.068.357,69	2.946.159,75
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		3.068.357,69	2.946.159,75
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	-
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	253.120,33	182.110,36
TOTAL ACTIVO		4.538.562,48	4.981.724,88

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785587

Value Systematic Investment
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		4.462.087,44	4.909.856,42
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	4.462.087,44	4.909.856,42
I. Capital		-	-
II. Partícipes		4.657.057,02	3.732.223,67
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(194.969,58)	1.177.632,75
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		76.475,04	71.868,46
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		40.275,04	71.868,46
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		36.200,00	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		4.538.562,48	4.981.724,88
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	Nota 4	3.020.165,75	1.385.497,97
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		2.527.853,05	795.603,55
		492.312,70	589.894,42
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-	933.298,87
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	933.298,87
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		3.020.165,75	2.318.796,84

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785588

Value Systematic Investment
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

	Notas Memoria	2020	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(63.480,79)	(65.510,66)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(53.303,35)	(60.584,53)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(3.158,79)	(3.590,20)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		1.663,32	9.332,99
4.4. Otros		(8.681,97)	(10.668,92)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(63.480,79)	(65.510,66)
8. Ingresos financieros		30.246,12	73.341,92
9. Gastos financieros		(3.919,35)	(216,13)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(1.061.653,42)	487.806,18
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(232.387,36)	198.577,31
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(829.266,06)	289.228,87
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(44.948,01)	(29.437,10)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		948.785,87	723.449,55
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		(24.678,38)	26.359,59
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		657.896,63	334.234,78
12.4. Resultados por operaciones con derivados		315.567,62	362.855,18
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(131.488,79)	1.254.944,42
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(194.969,58)	1.189.433,76
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	(11.801,01)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(194.969,58)	1.177.632,75

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a
CORRESPONDIENTE



002785589

Patientia
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		359,30	28,83
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		359,30	28,83
B) ACTIVO CORRIENTE		562.889,05	1.345.619,81
I. Deudores	Nota 4	67.376,19	516.970,71
II. Cartera de inversiones financieras		400.864,87	731.454,60
1. Cartera interior	Nota 4	400.872,64	597.249,72
1.1. Valores representativos de deuda		349.397,64	172.977,72
1.2. Instrumentos de patrimonio		51.475,00	424.272,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	-	134.207,28
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	134.207,28
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		(7,77)	(2,40)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	94.647,99	97.194,50
TOTAL ACTIVO		563.248,35	1.345.648,64

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785590

Patentia
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		538.295,48	882.584,45
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	538.295,48	882.584,45
I. Capital		-	-
II. Partícipes		580.411,27	761.331,68
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		(42.115,79)	121.252,77
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		24.952,87	463.064,19
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		24.952,87	463.064,19
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		563.248,35	1.345.648,64
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	Nota 4	-	285.849,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	285.849,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-	204.392,06
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	204.392,06
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	490.241,06

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785591

Patientia
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

	Notas Memoria	2020	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(9.875,92)	(13.602,14)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(6.808,31)	(9.193,47)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(473,71)	(639,43)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		359,30	1.133,83
4.4. Otros		(2.953,20)	(4.903,07)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(9.875,92)	(13.602,14)
8. Ingresos financieros		2.426,56	5.560,68
9. Gastos financieros		(1.165,30)	(175,08)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		(182.114,56)	(155.124,65)
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(73.981,22)	54.821,91
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		(108.133,34)	(209.946,56)
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(7.632,78)	(17.605,43)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		156.246,21	303.412,71
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		159.666,57	90.258,44
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		127.777,52	150.498,27
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(131.197,88)	62.656,00
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(32.239,87)	136.068,23
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(42.115,79)	122.466,09
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-	(1.213,32)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(42.115,79)	121.252,77

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785592

Sostenibilidad ESG Focus
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		2.625.656,97	2.660.415,19
I. Deudores	Nota 4	61.636,25	61.302,26
II. Cartera de inversiones financieras		2.488.318,77	2.148.958,36
1. Cartera interior	Nota 4	-	254.314,95
1.1. Valores representativos de deuda		-	254.314,95
1.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	2.488.318,77	1.894.646,94
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		-	-
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		2.488.318,77	1.894.646,94
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		-	(3,53)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	75.701,95	450.154,57
TOTAL ACTIVO		2.625.656,97	2.660.415,19

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785593

Sostenibilidad ESG Focus
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		2.618.837,64	2.638.557,80
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	2.618.837,64	2.638.557,80
I. Capital		-	-
II. Participes		2.606.861,98	2.428.557,73
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		11.975,66	210.000,07
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		6.819,33	21.857,39
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		6.819,33	21.857,39
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		2.625.656,97	2.660.415,19
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	Nota 4	-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-	61.360,86
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	61.360,86
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	61.360,86

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785594

Sostenibilidad ESG Focus
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

	Notas Memoria	2020	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	498,61	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación			
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(33.180,65)	(42.701,99)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(28.276,88)	(36.058,80)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		(1.978,22)	(2.018,90)
4.4. Otros		-	613,61
		(2.925,55)	(5.237,90)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(32.682,04)	(42.701,99)
8. Ingresos financieros		13.297,72	9.276,63
9. Gastos financieros		(1.670,18)	(861,53)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros			
10.1. Por operaciones de la cartera interior		(7.840,18)	178.945,65
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-	-
10.3. Por operaciones con derivados		(7.840,18)	178.945,65
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		(343,05)	(19,64)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		41.334,36	67.475,96
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		9,43	82,38
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		41.324,93	67.393,58
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-	-
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		44.778,67	254.817,07
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		12.096,63	212.115,08
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(120,97)	(2.115,01)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		11.975,66	210.000,07

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



002785595

Azagala
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) ACTIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Inmovilizado intangible		-	-
II. Inmovilizado material		-	-
III. Activos por impuesto diferido		-	-
B) ACTIVO CORRIENTE		2.222.779,11	1.235.830,94
I. Deudores	Nota 4	1.700,64	406,57
II. Cartera de inversiones financieras		1.844.677,17	1.011.437,08
1. Cartera interior	Nota 4	369.871,80	498.881,52
1.1. Valores representativos de deuda		126.328,30	424.681,52
1.2. Instrumentos de patrimonio		243.543,50	74.200,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
1.4. Depósitos en EECC		-	-
1.5. Derivados		-	-
1.6. Otros		-	-
2. Cartera exterior	Nota 4	1.471.899,33	512.561,46
2.1. Valores representativos de deuda		-	-
2.2. Instrumentos de patrimonio		1.471.899,33	512.561,46
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		-	-
2.4. Depósitos en EECC		-	-
2.5. Derivados		-	-
2.6. Otros		-	-
3. Intereses de la cartera de inversión		2.906,04	(5,90)
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		-	-
III. Periodificaciones		-	-
IV. Tesorería	Nota 5	376.401,30	223.987,29
TOTAL ACTIVO		2.222.779,11	1.235.830,94

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785596

Azagala
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión
BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2020	2019
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		2.213.223,04	1.212.578,47
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 6	2.213.223,04	1.212.578,47
I. Capital		-	-
II. Participes		1.900.218,99	1.200.280,30
III. Prima de emisión		-	-
IV. Reservas		-	-
V. (Acciones propias)		-	-
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-	-
VII. Otras aportaciones de socios		-	-
VIII. Resultado del ejercicio		313.004,05	12.298,17
IX. (Dividendo a cuenta)		-	-
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		-	-
A-3) Otro patrimonio atribuido		-	-
B) PASIVO NO CORRIENTE		-	-
I. Provisiones a largo plazo		-	-
II. Deudas a largo plazo		-	-
III. Pasivos por impuesto diferido		-	-
C) PASIVO CORRIENTE		9.556,07	23.252,47
I. Provisiones a corto plazo		-	-
II. Deudas a corto plazo		-	-
III. Acreedores		9.556,07	23.252,47
IV. Pasivos financieros		-	-
V. Derivados		-	-
VI. Periodificaciones		-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		2.222.779,11	1.235.830,94
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO			
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados	Nota 4	-	-
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	-	-
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		-	-
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		-	-
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		-	-
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		-	-
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		-	-
2.6. Otros		-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		-	-

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a
L. 11/2014



002785597

Azagala
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2020 Y 2019
(Euros)

	Notas Memoria	2020	2019
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	-	-
3. Gastos de personal		-	-
4. Otros gastos de explotación		(23.781,03)	(11.253,54)
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	(20.794,66)	(5.810,34)
4.2. Comisión depositario	Nota 7	(1.188,23)	(332,09)
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		-	-
4.4. Otros		(1.798,14)	(5.111,11)
5. Amortización del inmovilizado material		-	-
6. Excesos de provisiones		-	-
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(23.781,03)	(11.253,54)
8. Ingresos financieros		9.068,22	2.389,02
9. Gastos financieros		(2.107,88)	(636,33)
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		348.089,91	18.597,94
10.1. Por operaciones de la cartera interior		5.755,83	5.352,24
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		342.334,08	13.245,70
10.3. Por operaciones con derivados		-	-
10.4. Otros		-	-
11. Diferencias de cambio		421,30	(161,79)
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		(15.524,81)	3.487,09
12.1. Deterioros		-	-
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		22,13	32,09
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		40.396,91	-
12.4. Resultados por operaciones con derivados		(55.943,85)	3.455,00
12.5. Otros		-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		339.946,74	23.675,93
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		316.165,71	12.422,39
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	(3.161,66)	(124,22)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		313.004,05	12.298,17

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785598

ESFERA II, Fondo de Inversión

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

1. Reseña del Fondo

Esfera II, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 23 de enero de 2017. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y en la restante normativa aplicable.

Con fecha 17 de marzo de 2017 el Fondo fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 5.138, en la categoría de no armonizados, conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

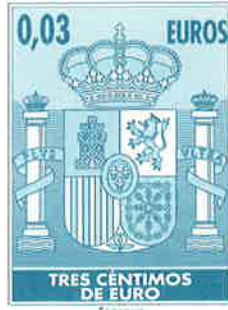
El objeto del Fondo es la captación de Fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. Dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la presente memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo estaba constituido por los siguientes compartimentos:

Denominación	Fecha Alta
ESFERA II / ALLROAD	17/03/2017
ESFERA II / BACKTRADER	17/03/2017
ESFERA II / GESFUND AQUA	17/03/2017
ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT	17/03/2017
ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT	17/03/2017
ESFERA II / PATIENTIA	30/06/2017
ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS	30/06/2017
ESFERA II / AZAGALA	15/07/2019



CLASE 8.^a



002785599

Los compartimentos ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT y ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT tienen abiertas reclamaciones judiciales para recuperar las cantidades invertidas en Banco Popular.

Un Fondo por compartimentos es un Fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de las cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones, con su propio código ISIN. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc., de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y en el Folleto de cada compartimento y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida, conforme al siguiente detalle:

Denominación	Categoría
ESFERA II / ALLROAD	GLOBAL
ESFERA II / BACKTRADER	GLOBAL
ESFERA II / GESFUND AQUA	GLOBAL
ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT	GLOBAL
ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT	GLOBAL
ESFERA II / PATIENTIA	GLOBAL
ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL
ESFERA II / AZAGALA	GLOBAL

Con fecha 27 de noviembre de 2020 se produjo la sustitución efectiva de Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., perteneciente en su totalidad a Esfera Capital, Agencia de Valores, S.A., entidad que desde el 20 de marzo de 2020 se encuentra intervenida por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (Grupo Andbank), como Sociedad Gestora del Fondo.

Asimismo, con fecha 27 de noviembre de 2020, la Sociedad Gestora del Fondo firmó un contrato con NavGo Consulting, S.L., en virtud del cual Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. delega la administración del Fondo a favor de NavGo



CLASE 8.^a



002785600

Consulting, S.L. (donde sus administradores son a su vez consejeros de Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U.).

Con fecha 15 de julio de 2019 se firmó un acuerdo de asesoramiento financiero entre Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. y Azagala Capital, S.L. (véase Nota 7), en virtud del cual presta servicios de asesoramiento financiero sobre la totalidad de las inversiones mantenidas por el compartimento Azagala.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Cecabank, S.A. (Grupo CECA), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

El balance agregado del Fondo, la cuenta de pérdidas y ganancias agregada, los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento, el estado de cambios en el patrimonio neto agregado y la memoria, constituyen las cuentas anuales del Fondo.

Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento, excepto cuando se hayan producido resultados por operaciones realizadas entre compartimentos, que se eliminan, salvo que se hayan realizado frente a terceros. Adicionalmente, en su caso, no aparecen las partidas deudoras o acreedoras a las correspondientes a los ingresos y gastos derivados de la compensación de pérdidas fiscales entre compartimentos que hayan sido objeto de compensación.

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las Instituciones de Inversión Colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.



CLASE 8.^a



002785601

Las cuentas anuales del Fondo, que han sido formuladas por los Administradores de su Sociedad Gestora, se encuentran pendientes de su aprobación por el Consejo de Administración de la mencionada Sociedad Gestora (véase Nota 1). No obstante, se estima que dichas cuentas anuales serán aprobadas sin cambios.

b) Principios contables y normas de valoración

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

Los resultados y la determinación del patrimonio son sensibles a los principios y políticas contables, criterios de valoración y estimaciones seguidos por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo para la elaboración de las cuentas anuales.

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su Sociedad Gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2020, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

En todo caso, las inversiones de los compartimentos del Fondo, cualquiera que sea su política de inversión, están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores (véase Nota 4), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación de cada compartimento del Fondo fluctúa tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2019 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2020.



CLASE 8.^a



002785602

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance agregado del Fondo, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, de los balances y cuentas de pérdidas y ganancias de cada compartimento y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes Notas de la memoria.

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2020 no se han producido cambios de criterios contables.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2019.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2020 y 2019 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

a) Clasificación de los instrumentos financieros a efectos de presentación y valoración

1. Clasificación de los activos financieros

Los activos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

- Tesorería: este epígrafe incluye, en su caso, las cuentas o depósitos a la vista destinados a dar cumplimiento al coeficiente de liquidez, ya sea en el depositario, cuando este sea una entidad de crédito, o en caso contrario, la entidad de crédito designada en el folleto. Asimismo, se incluye, en su caso, las restantes cuentas corrientes o saldos que los compartimentos del Fondo mantengan en una institución financiera para poder desarrollar su actividad y, en su caso, el efectivo recibido por los compartimentos del Fondo en concepto de garantías aportadas.



002785603

CLASE 8.^a

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.
- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que para cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso,



CLASE 8.^a



002785604

como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

2. Clasificación de los pasivos financieros

Los pasivos financieros se desglosan a efectos de presentación y valoración en los siguientes epígrafes del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos:

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Deudas y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".
- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

1. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Partidas a cobrar", y los activos clasificados en el epígrafe "Tesorería", se valoran inicialmente, por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los activos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de



CLASE 8.^a



002785605

efectivo no es significativo, aquellas partidas cuyo importe se espera recibir en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los activos financieros clasificados a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción), incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación y excluyendo, en su caso, los intereses por aplazamiento de pago. Los intereses explícitos devengados desde la última liquidación se registran en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. Posteriormente, los activos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.).

En todo caso, para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a lo siguiente:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es el valor de mercado que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre, utilizando el mercado más representativo por volumen de negociación.
- Valores no admitidos a cotización: su valor razonable se calcula mediante los cambios que resultan de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta factores como las diferencias en sus derechos económicos.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado activo y siempre y cuando éste se obtenga de forma consistente. En el caso de que no esté disponible un precio de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente, siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, se reflejarán las nuevas condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgos actuales de instrumentos similares. En caso de no existencia de mercado activo, se aplicarán técnicas de valoración (precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, transacciones recientes de mercado disponibles, valor razonable en el momento actual de otros instrumentos que sea sustancialmente el mismo, modelos de descuento de flujos y valoración de opciones, en su caso) que sean de general aceptación y que utilicen en la medida de lo posible datos observables de mercado (en particular, la situación de tipos de interés y de riesgo de crédito del emisor).



CLASE 8.^a



002785606

- Valores representativos de deuda no cotizados: su valor razonable es el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la deuda pública, incrementado en una prima o margen determinada en el momento de la adquisición de los valores.
 - Instrumentos de patrimonio no cotizados: su valor razonable se calcula tomando como referencia el valor teórico contable que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad participada, corregido en el importe de las plusvalías a minusvalías tácitas, netas de impuestos, que hubieran sido identificadas y calculadas en el momento de la adquisición, y que subsistan en el momento de la valoración.
 - Depósitos en entidades de crédito y adquisiciones temporales de activos: su valor razonable se calcula, generalmente, de acuerdo al precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
 - Acciones o participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva y entidades de capital-riesgo: su valor razonable es el valor liquidativo del día de referencia. De no existir, se utilizará el último valor liquidativo disponible. En el caso de que se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valorarán a su valor de cotización del día de referencia, siempre que sea representativo. Para las inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares, según los artículos 73 y 74 del Real Decreto 1.082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
 - Instrumentos financieros derivados: si están negociados en mercados regulados, su valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En el caso de que el mercado no sea suficientemente líquido o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos conforme a lo estipulado en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
2. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como “Débitos y partidas a pagar”, se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) integrando los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su coste amortizado, contabilizándose los intereses devengados en el epígrafe "Gastos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos mediante el método del tipo de interés efectivo. No obstante, si el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no es significativo,



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



002785607

aquellas partidas cuyo importe se espera pagar en un plazo inferior a un año se valoran a su valor nominal.

Los pasivos financieros clasificados a efectos de valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", se valoran inicialmente por su "valor razonable" (que salvo evidencia en contrario será el precio de la transacción) incluyendo los costes de transacción directamente atribuibles a la operación. Posteriormente, los pasivos se valoran por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su baja. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.iii).

En particular, en el caso de la financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atenderá, en su caso, al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la evolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos bien temporalmente o bien aportados en garantía.

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

1. Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros casos de las ventas incondicionales (que constituyen el supuesto habitual) o de las ventas con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de la recompra —, el activo financiero transferido se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La diferencia entre la contraprestación recibida neta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determinará la ganancia o pérdida surgida al dar de baja dicho activo.

Se darán de baja los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable después de su inversión con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



002785608

pasivo financiero asociado, por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valorará posteriormente a su coste amortizado.

Tampoco se dará de baja los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía, en cuyo caso se darán de baja. El valor de los activos prestados o cedidos en garantía se reconocerán, en su caso, en los epígrafes "Valores recibidos en garantía por la IIC" o "Valores aportados como garantía por la IIC", respectivamente, en cuentas de orden del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimento.

3. Si no se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, éste se dará de baja cuando no se hubiese retenido el control del mismo.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. Similarmente, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren.

d) Contabilización de operaciones

i. Compraventa de valores al contado

Cuando existen operaciones con derivados e instrumentos de patrimonio, se contabilizan el día de contratación, mientras que las operaciones de valores representativos de deuda y operaciones del mercado de divisa se contabilizan el día de liquidación. Las compras se adeudan en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras" interior o exterior, según corresponda, del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, según su naturaleza y el resultado de las operaciones de venta se registra en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones de la cartera interior (o exterior)" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valorará hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan, en su caso, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.



CLASE 8.^a



002785609

ii. **Compraventa de valores a plazo**

Cuando existen compraventas de valores a plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no en el ejercicio, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior y del activo del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

iii. **Adquisición temporal de activos**

Cuando existen adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión, se registran en el epígrafe "Valores representativos de deuda" de la cartera interior o exterior del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, independientemente de cuales sean los instrumentos subyacentes a los que haga referencia.

Las diferencias de valor razonable que surjan en las adquisiciones temporales de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en su caso, en el epígrafe "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – Por operaciones de la cartera interior (o exterior)".

iv. **Contratos de futuros, opciones y warrants y otros derivados**

Cuando existen operaciones de contratos de futuros, opciones y/o warrants se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

Las primas pagadas (cobradas) para el ejercicio de las opciones y warrants se registran por su valor razonable en los epígrafes "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo (o pasivo) del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, en la fecha de ejecución de la operación.

En el epígrafe "Deudores" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se registran, adicionalmente, los Fondos depositados en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos.



CLASE 8.ª



002785610

En los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros – por operaciones con derivados", dependiendo de la realización o no de la liquidación de la operación, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo, según su saldo, del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato de futuros presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en la cuenta "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros – Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

En el caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, quedando excluidas las operaciones que se liquiden por diferencias.

v. Garantías aportadas al Fondo

Cuando existen valores aportados con garantía al Fondo distintos de efectivo, el valor razonable de estos se registra en el epígrafe "Valores recibidos en garantía por la IIC" de las cuentas de orden. En caso de venta de los valores aportados en garantía, se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de su obligación de devolverlos. Cuando existe efectivo recibido en garantía, se registra en el epígrafe "Tesorería" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

En caso de que existan, corresponden, fundamentalmente, a gastos e ingresos liquidados por anticipado que se devengarán en el siguiente ejercicio. No incluye los intereses devengados de cartera, que se recogen en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – Intereses de la cartera de inversión" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos.

f) Instrumentos de patrimonio propio

Los instrumentos de patrimonio propio de los compartimentos del Fondo son las participaciones que representan su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas – Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas Partícipes" del balance de cada compartimento.



CLASE 8.^a



002785611

Las participaciones de los compartimentos del Fondo se valoran, a efectos de su suscripción y reembolso, en función del valor liquidativo del día de su solicitud. Dicho valor liquidativo se calcula de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Los importes correspondientes a dichas suscripciones y reembolsos se abonan y cargan, respectivamente, al epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas Partícipes" del balance de cada compartimento.

El resultado del ejercicio de los compartimentos del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos (en caso de beneficios), se imputa al saldo del epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas Partícipes" del balance de cada compartimento.

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

La parte del patrimonio del Fondo que le sea atribuido a cada compartimento responderá exclusivamente de los costes, gastos y demás obligaciones expresamente atribuidas a ese compartimento y de los costes, gastos y obligaciones que no hayan sido atribuidos expresamente a un compartimento en la parte proporcional que se establezca en el reglamento del Fondo.

Seguidamente se resumen los criterios más significativos utilizados, en su caso, por los compartimentos del Fondo, para el reconocimiento de sus ingresos y gastos:

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su periodo de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras – intereses de la cartera de inversión" del activo del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el compartimento del Fondo.



CLASE 8.ª



002785612

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos generados a favor de los compartimentos del Fondo como consecuencia de la aplicación a los inversores, en su caso, de comisiones de suscripción y reembolso se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los ingresos que reciben los compartimentos del Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirecta, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos, respectivamente.

Las comisiones de gestión, de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento de los compartimentos del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

Los costes directamente atribuibles a la operativa con derivados, tales como corretajes y comisiones pagadas a intermediarios, se registran, en su caso, en el epígrafe "Costes financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros", según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos (véanse apartados 3.b.i, 3b.ii y 3.i).

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido.



CLASE 8.^a



002785613

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto de beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente.

El gasto a ingreso por impuesto diferido, en caso de que exista, se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que queden pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte del mismo en relación al impuesto corriente, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Por la parte de las pérdidas fiscales que no se compensan por el resto de los compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en la cuenta de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

Cuando existen pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre. La cuantificación de dichos pasivos se realiza considerando los tipos de gravamen esperados en el momento de su reversión. En caso de modificaciones en las normas tributarias, se producirán los correspondientes ajustes de valoración.



CLASE 8.^a



002785614

i) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo es el euro. Consecuentemente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al euro se consideran denominados en "moneda extranjera".

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiéndose como tipo de cambio de contado el más representativo del mercado de referencia a la fecha o, en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valorarán con la frecuencia que corresponda de acuerdo con la Norma 10^a, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración.

Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos denominados en moneda extranjera a la moneda funcional se registran, en el caso de partidas monetarias que son tesorería, débitos y créditos, por su importe neto, en el epígrafe "Diferencias de Cambio", de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo y de sus compartimentos; para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se llevarán conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase Nota 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo, y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.ª



002785615

Durante el ejercicio 2020, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, (ver Nota 10).

4. Cartera de inversiones financieras

a) Esfera II / Allroad

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2020 (Euros)	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	550.476,46	725.108,71
	550.476,46	725.108,71

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO!DJ EURO STOXX50!10!	710.000,00	710.000,00	19/03/2021	-	710.528,00	(710.000,00)
TOTAL	710.000,00	710.000,00		-	710.528,00	(710.000,00)

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.^a



002785616

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO!DJ EURO STOXX50!10!	932.250,00	932.250,00	20/03/2020	-	936.287,50	(932.250,00)
TOTAL	932.250,00	932.250,00		-	936.287,50	(932.250,00)

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en “Resultado por operaciones con derivados”.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se recogen 56 y 65 miles de euros, respectivamente, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

b) Esfera II / Backtrader

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	580.875,20
	580.875,20

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.



CLASE 8.^a



002785617

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

c) Esfera II / Gesfund Aqua

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

d) Esfera II / Timeline Investment

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:



002785618

CLASE 8.ª

Vencimiento	2020 (Euros)	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	423.070,69	164.934,78
Comprendido entre 1 y 2 años	-	77.236,50
Comprendido entre 3 y 4 años	-	158.102,00
Superior a 5 años	-	381.050,00
	423.070,69	781.323,28

Al 31 de diciembre de 2020, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria (165 miles de euros al 31 de diciembre de 2019 por este concepto).

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	13.650.000,00	2.898.350,00	18/06/2021	13.461.941,68	-	2.898.350,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	6.300.000,00	165.240,00	19/06/2020	1.820.142,90	-	(165.240,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	200.000,00	18.405,00	19/06/2020	153.551,15	-	(18.405,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	600.000,00	249.680,00	18/06/2021	314.592,60	-	(249.680,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	2.928.000,00	22.814,00	18/12/2020	182.763,32	-	(22.814,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	1.100.000,00	722.161,00	17/12/2021	350.171,53	-	(722.161,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	13.795.000,00	774.300,00	17/12/2021	3.999.820,20	-	(774.300,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	60.000,00	25.287,00	17/12/2021	31.084,75	-	(25.287,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	66.000,00	152,00	21/02/2020	-	2.996,12	152,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	8.400.000,00	130.500,00	18/12/2020	-	1.011.190,50	130.500,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	14.280.000,00	1.155.840,00	17/12/2021	-	5.662.666,80	1.155.840,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	1.759.500,00	148.359,00	17/01/2020	-	1.910.026,50	(148.359,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	6.003.000,00	517.302,00	21/02/2020	-	6.125.567,34	(517.302,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	6.600.000,00	890.200,00	20/03/2020	-	6.142.046,00	(890.200,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	80.000,00	504.880,00	19/06/2020	-	599.224,00	(504.880,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	100.000,00	253.970,00	18/06/2021	-	374.515,00	(253.970,00)
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	5.000,00	30.425,00	18/06/2021	-	37.451,50	(30.425,00)
TOTAL	75.926.500,00	8.507.865,00		20.314.068,12	21.865.683,76	(138.181,00)

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en “Resultado por operaciones con derivados”.

Al 31 de diciembre de 2019, las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento máximo de 2 años. Del total de posiciones en cuentas de compromiso, 32.337 miles de euros tenían un vencimiento inferior al año.



CLASE 8.^a



002785619

Al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Activo corriente – Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados” del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Pasivo Corriente – Derivados” del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 423 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020), depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

e) Esfera II / Value Systematic Investment

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO!EURO FX!125000!FÍSICA	374.918,13	375.951,70	15/03/2021	375.000,00	-	375.951,70
FUTURO!NASDAQ INDEX MINI!20!	632.934,92	632.934,92	19/03/2021	633.071,47	-	632.934,92
OPCION!MINI-IBEX35!1!	1.520.000,00	36.200,00	19/03/2021	468.100,60	-	(36.200,00)
FUTURO!MINI-IBEX35!1!	492.312,70	492.312,70	15/01/2021	-	492.312,70	(492.312,70)
TOTAL	3.020.165,75	1.537.399,32		1.476.172,07	492.312,70	480.373,92

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.



002785620

CLASE 8.ª

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO!EURO FX!125000!FÍSICA	125.735,56	125.735,56	16/03/2020	125.000,00	-	125.735,56
FUTURO!DJ EURO STOXX50!10!	74.580,00	74.580,00	20/03/2020	74.903,00	-	74.580,00
FUTURO!NASDAQ INDEX MINI!20!	468.201,68	468.201,68	20/03/2020	467.175,79	-	468.201,68
FUTURO!DOW JONES AVG INDEX!5!	127.086,31	127.086,31	20/03/2020	127.222,00	-	127.086,31
FUTURO!EURO BUND!1000!FÍSICA	170.490,00	170.490,00	06/03/2020	-	1.043,94	(170.490,00)
FUTURO!MINI-IBEX35!1!	304.905,60	304.905,60	17/01/2020	-	304.905,60	(304.905,60)
FUTURO!10 YEAR US TRY NOTE!1000!FÍSICA	114.498,82	114.498,82	20/03/2020	-	984,92	(114.498,82)
TOTAL	1.385.497,97	1.385.497,97		794.300,79	306.934,46	205.709,13

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en “Resultado por operaciones con derivados”.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2020 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Pasivo corriente – Derivados” del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se recogen 158 y 62 miles de euros, respectivamente, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se incluye, por importe de 29 y 22 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe de “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se incluye, por importe de 29 y 57 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

f) Esfera II / Patientia

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes “Depósitos en EECC”, “Derivados” e “Intereses de la cartera de inversión” se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:



CLASE 8.^a



002785621

Vencimiento	2020 (Euros)	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	349.397,64	172.977,72
	349.397,64	172.977,72

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la totalidad del saldo del epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2020, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

Al 31 de diciembre de 2019, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
FUTURO!!BEX 35 INDEX!!10!	285.849,00	0,00	17/01/2020	285.849,00	-	285.849,00
TOTAL	285.849,00	-		285.849,00	-	285.849,00

Los resultados obtenidos por las operaciones con derivados están registrados en la cuenta de pérdidas y ganancias en “Resultado por operaciones con derivados”.

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se recogen 24 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020), depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se incluye, por importe de 66 y 489 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se incluye, por importe de 458 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



002785622

g) Esfera II / Sostenibilidad ESG Focus

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	254.314,95
	254.314,95

Al 31 de diciembre de 2019, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior – Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

h) Esfera II / Azagala

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:



CLASE 8.^a



002785623

Vencimiento	2020 (Euros)	2019 (Euros)
Inferior a 1 año	68.794,18	424.681,52
Comprendido entre 2 y 3 años	57.534,12	-
	126.328,30	424.681,52

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria por importe de 69 y 425 miles de euros, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2020 y 2019, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2019 se incluye, por importe de 18 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2020), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

i) Valores y activos de la cartera:

Los valores y activos que integran la cartera de los compartimentos que son susceptibles de estar depositados, lo están en Cecabank, S.A. Los valores mobiliarios y demás activos financieros de los compartimentos no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que cada compartimento realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

j) Gestión del riesgo

La gestión de los riesgos financieros que lleva a cabo la Sociedad Gestora del Fondo está dirigida al establecimiento de mecanismos necesarios para controlar la exposición a las variaciones en los tipos de interés y tipos de cambio, así como a los riesgos de crédito y liquidez. En este sentido, el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de Julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y cuyo control se realiza por la Sociedad Gestora. A continuación, se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:



CLASE 8.^a



002785624

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva:

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, de las mencionadas en el artículo 48.1.c) y d), no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único Fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.d) del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de Julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, un Organismo Internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma bien visible esta circunstancia, y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Para que el compartimento del Fondo pueda invertir hasta el 100% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por un Ente de los señalados en el artículo 50.2.b) del Real Decreto 1.082/2012, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo de cada compartimento del Fondo. Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límite general a la inversión en derivados:

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto de cada compartimento del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.



CLASE 8.^a



002785625

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo con carácter general y al 10% del patrimonio del Fondo si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del compartimento del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que cada compartimento del Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo.

La exposición al riesgo de mercado del activo subyacente asociada a la utilización de instrumentos financieros derivados deberá tomarse en cuenta para el cumplimiento de los límites de diversificación señalados en los artículos 50.2, 51.1 y 51.4 a 51.6 del Real Decreto 1.082/2012. A tales efectos, se excluirán los instrumentos derivados cuyo subyacente sea un índice bursátil o de renta fija que cumpla con los requisitos establecidos en el artículo 50.2.d), tipos de interés, tipos de cambio, divisas, índices financieros y volatilidad.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión.

Queda prohibida la inversión de los compartimentos del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:



002785626

CLASE 8.^a

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no cumplan los requisitos establecidos en el artículo 48.1.a) o que dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus acciones o participaciones, ya sea directamente o de acuerdo con lo previsto en el artículo 82.
- Valores no cotizados de acuerdo con lo previsto en el artículo 49.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como las entidades extranjeras similares.

- **Coefficiente de liquidez:**

Cada compartimento del Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual de saldos diarios de cada compartimento del Fondo.

- **Obligaciones frente a terceros:**

Cada compartimento del Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su patrimonio para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la Comisión Nacional del Mercado de Valores. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el periodo de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se exponen los compartimentos del Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

k) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el compartimento del Fondo en el caso de que alguna contraparte incumpliese sus obligaciones contractuales de pago con el mismo. Dicho riesgo se vería mitigado con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

Asimismo, la Sociedad Gestora del Fondo controla este riesgo haciendo una valoración previa de los activos potenciales que pueden formar parte de la cartera de los compartimentos del Fondo en función de su rating, duración y análisis de los estados contables de las compañías correspondientes, así como un seguimiento de los que forman parte de la cartera de los compartimentos del Fondo.



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



002785627

l) Riesgo de liquidez

En el caso de que los compartimentos del Fondo invirtiesen en valores de baja capitalización o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación, o inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva con liquidez inferior a la del compartimento del Fondo, las inversiones podrían quedar privadas de liquidez. Por ello, la sociedad gestora del Fondo gestiona el riesgo de liquidez inherente a la actividad para asegurar el cumplimiento de los coeficientes de liquidez y garantizar los reembolsos de los partícipes del compartimento del Fondo.

La Sociedad Gestora del Fondo gestiona este riesgo manteniendo en todo momento los coeficientes exigidos mínimos e invirtiendo en gran medida en valores de alta liquidez y capitalización.

m) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado representa la pérdida en las posiciones de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:

- Riesgo de tipo de interés: la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de tipo de interés, cuya fluctuación de tipos es reducida para activos a corto plazo y elevada para activos a largo plazo.
- Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo por las fluctuaciones de los tipos de cambio.
- Riesgo de precio de acciones o índices bursátiles: la inversión en instrumentos de patrimonio conlleva que la rentabilidad del Fondo se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistas de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por los compartimentos del Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2020, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento es la siguiente:



002785628

CLASE 8.ª

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Azagala	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:									
Cecabank, S.A. (cuentas en euros)	122.192,93	2.123,97	163.190,92	82.655,75	241.957,22	92.488,90	74.705,17	376.449,95	1.155.764,81
Cecabank, S.A. (cuentas en divisas)	-	-	12.901,44	3.722,62	20.760,89	2.255,60	996,78	-	40.637,33
	122.192,93	2.123,97	176.092,36	86.378,37	262.718,11	94.744,50	75.701,95	376.449,95	1.196.402,14
Cuentas no en depositario:									
Cuentas en euros	398,69	(78,15)	-	(103,40)	(6.234,29)	(96,51)	-	(48,65)	(6.162,31)
Cuentas en divisas	-	-	62.356,91	-	(3.363,49)	-	-	-	58.993,42
	398,69	(78,15)	62.356,91	(103,40)	(9.597,78)	(96,51)	-	(48,65)	52.831,11
Total Tesorería	122.591,62	2.045,82	238.449,27	86.274,97	253.120,33	94.647,99	75.701,95	376.401,30	1.249.233,25

Al 31 de diciembre de 2019, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento es la siguiente:

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Azagala	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Cuentas en el depositario:									
Cecabank, S.A. (cuentas en euros)	160.205,62	15.672,37	97.535,66	227.808,03	175.746,16	118.036,28	450.154,53	224.035,69	1.469.194,34
Cecabank, S.A. (cuentas en divisas)	-	-	18.940,08	3.046,05	10.797,25	2.451,99	0,04	-	35.235,41
	160.205,62	15.672,37	116.475,74	230.854,08	186.543,41	120.488,27	450.154,57	224.035,69	1.504.429,75
Cuentas no en depositario:									
Cuentas en euros	10.916,40	9.874,41	-	133.129,52	(6.945,92)	(23.293,77)	-	(48,40)	123.632,24
Cuentas en divisas	-	117.428,23	50.002,96	-	2.512,87	-	-	-	169.944,06
	10.916,40	127.302,64	50.002,96	133.129,52	(4.433,05)	(23.293,77)	-	(48,40)	293.576,30
Total Tesorería	171.122,02	142.975,01	166.478,70	363.983,60	182.110,36	97.194,50	450.154,57	223.987,29	1.798.006,05

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes mantenidas por los compartimentos del Fondo han devengado en los ejercicios 2020 y 2019 un tipo de interés anual medio de mercado, pudiéndose llegar a devengar, en el caso de que el tipo de interés resultante sea negativo, un gasto financiero para el compartimento.

6. Participes

El detalle del saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2020, se resume a continuación:

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Azagala	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Participes posición inicio	600.000,00	675.000,00	1.245.000,00	3.032.628,61	4.939.950,03	-	60.000,00	60.000,00	10.612.578,64
Participaciones Suscritas y Desembolsadas	1.509.634,14	139.787,98	3.233.151,90	22.468,64	46.500,00	1.027.581,96	2.779.025,64	1.869.799,46	10.627.949,72
Reembolsadas	(972.063,82)	(673.790,61)	(844.342,92)	(1.695.060,50)	(682.128,30)	(364.031,40)	(383.944,06)	(41.878,64)	(5.657.240,25)
Participes reservas	(185.120,62)	377,92	371.889,38	(584.587,47)	352.735,29	(83.139,29)	151.780,40	12.298,17	36.233,78
Resultado del Ejercicio	(230.552,24)	(140.358,14)	414.173,63	(267.172,55)	(194.969,58)	(42.115,79)	11.975,66	313.004,05	(136.014,96)
	721.897,46	1.017,15	4.419.871,99	508.276,73	4.462.087,44	538.295,48	2.618.837,64	2.213.223,04	15.483.506,93



002785629

CLASE 8.^a

El detalle del saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2019, se resume a continuación:

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Azagala	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Participes posición inicio	600.000,00	675.000,00	1.245.000,00	3.032.628,61	4.939.950,03	60.000,00	60.000,00	60.000,00	10.672.578,64
Participaciones Suscritas y Desembolsadas	1.200.350,25	134.033,63	1.882.200,71	22.468,64	46.000,00	967.580,81	2.468.729,30	1.140.280,30	7.861.643,64
Reembolsadas	(657.067,74)	(91.473,03)	(12.789,46)	(1.039.097,01)	(428.828,90)	(61.857,07)	(41.951,90)	-	(2.333.065,11)
Participes reservas	(150.043,62)	(36.686,52)	(79.541,46)	(591.658,51)	(824.897,46)	(204.392,06)	(58.219,67)	-	(1.945.439,30)
Resultado del Ejercicio	(35.077,00)	37.064,44	451.430,84	7.071,04	1.177.632,75	121.252,77	210.000,07	12.298,17	1.981.673,08
	958.161,89	717.938,52	3.486.300,63	1.431.412,77	4.909.856,42	882.584,45	2.638.557,80	1.212.578,47	16.237.390,95

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de Fondos de Inversión por compartimentos el patrimonio mínimo en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 600.000,00 euros, sin que, en ningún caso, el patrimonio total del Fondo sea inferior a 3.000.000,00 euros. En ambos casos, dispondrán del plazo de seis meses para llevar a cabo la reconstitución permanente del patrimonio mínimo. Desde el 21 de julio de 2020 el patrimonio del compartimento Patientia es inferior a 600.000,00 euros; asimismo, desde el 9 de octubre de 2020 el patrimonio del compartimento Backtrader es inferior a 600.000,00 euros; por último, desde el 17 de diciembre de 2020 el patrimonio del compartimento Timeline Investment es inferior a 600.000,00 euros. Es intención de los administradores de la Sociedad Gestora proceder a la subsanación de estos hechos a la mayor brevedad posible y, en todo caso, dentro del plazo de un año establecido a tal efecto; de lo contrario, dichos compartimentos deberán disolverse.

Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 26 de febrero de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 24 de febrero de 2020, se produjeron reembolsos de participaciones sobre el compartimento Patientia, que supusieron una reducción equivalente al 23,14% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Asimismo, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 3 de febrero de 2021 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 1 de febrero de 2021, se produjeron reembolsos de participaciones sobre dicho compartimento, que supusieron una reducción equivalente al 93,75% del patrimonio del compartimento a dicha fecha

Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 26 de febrero de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 24 de febrero de 2020, se produjeron reembolsos de participaciones sobre el compartimento Allroad, que supusieron una reducción equivalente al 21,25% del patrimonio del compartimento a dicha fecha.



CLASE 8.^a



002785630

Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 10 de diciembre de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 27 de noviembre de 2020, se produjeron reembolsos de participaciones sobre el compartimento Backtrader, que supusieron una reducción equivalente al 85,08% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Asimismo, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 10 de diciembre de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 30 de noviembre de 2020, se produjeron reembolsos de participaciones sobre dicho compartimento, que supusieron una reducción equivalente al 65,99% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Adicionalmente, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 10 de diciembre de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 1 de diciembre de 2020, se produjeron reembolsos de participaciones sobre dicho compartimento, que supusieron una reducción equivalente al 40,75% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Por último, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 4 de enero de 2021 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 29 de diciembre de 2020, se produjeron reembolsos de participaciones sobre dicho compartimento, que supusieron una reducción equivalente al 94,86% del patrimonio del compartimento a dicha fecha

Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 28 de diciembre de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 16 de diciembre de 2020, se produjeron reembolsos de participaciones sobre el compartimento Timeline Investment, que supusieron una reducción equivalente al 20,42% del patrimonio del compartimento a dicha fecha. Asimismo, conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 28 de diciembre de 2020 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 17 de diciembre de 2020, se produjeron reembolsos de participaciones sobre dicho compartimento, que supusieron una reducción equivalente al 45,13% del patrimonio del compartimento a dicha fecha.

Al 31 de diciembre de 2020, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Allroad	Backtrader	Gesfund Agua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Azagala	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	721.897,46	1.017,15	4.419.871,99	508.276,73	4.462.087,44	538.295,48	2.618.837,64	2.213.223,04	15.483.506,93
Valor liquidativo de la participación	64,53	92,67	132,60	55,29	102,66	80,37	104,11	11,40	47,91
Nº Participaciones	11.186,60	10,98	33.331,63	9.193,24	43.463,33	6.697,79	25.154,64	194.130,82	323.169,03
Nº Partícipes	20	11	80	111	100	14	26	91	453

Al 31 de diciembre de 2019, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:



CLASE 8.^a



002785631

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Azagala	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas del Fondo al cierre del ejercicio	958.161,89	717.938,52	3.486.300,63	1.431.412,77	4.909.856,42	882.584,45	2.638.557,80	1.212.578,47	16.237.390,95
Valor liquidativo de la participación	86,30	100,93	119,88	67,99	105,85	83,67	103,72	10,01	59,72
Nº Participaciones	11.102,89	7.113,53	29.080,75	21.053,03	46.384,41	10.548,91	25.438,20	121.168,94	271.890,66
Nº Partícipes	23	24	44	120	105	26	34	53	429

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de Fondos de Inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes. Desde el 1 de diciembre de 2020 el número de partícipes del compartimento Backtrader es inferior a 20; es intención de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo proceder a la subsanación de estos hechos a la mayor brevedad posible. Asimismo, desde el 31 de diciembre de 2020 el número de partícipes del compartimento Patientia es inferior a 20; con posterioridad al cierre del ejercicio, el compartimento ha alcanzado el mencionado número mínimo de partícipes con fecha 29 de enero de 2021.

Al 31 de diciembre de 2020, existían 9 partícipes entre los compartimentos con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo:

- Un partícipe significativo en ESFERA II / ALLROAD con un 45,49% de participación.
- Un partícipe significativo en ESFERA II / BACKTRADER con un 95,30% de participación.
- Tres partícipes significativos con un 23,05%, 34,41% y un 36,12% de participación cada uno en ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT.
- Dos partícipes significativos con un 66,14% y un 26,00% de participación cada uno en ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT.
- Un partícipe significativo en ESFERA II / PATIENTIA con un 93,75% de participación cada uno.
- Un partícipe significativo en ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS con un 78,35% de participación.

Al 31 de diciembre de 2019, existían 11 partícipes entre los compartimentos con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo:

- Un partícipe significativo en ESFERA II / ALLROAD con un 45,84% de participación.
- Dos partícipes significativos con un 63,96% y un 21,09% de participación cada uno en ESFERA II / BACKTRADER.
- Un partícipe significativo en ESFERA II / GESFUND AQUA con un 22,44% de participación.
- Dos partícipes significativos con un 20,42% y un 35,91% de participación cada uno en ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT.
- Dos partícipes significativos con un 67,10% y un 24,36% de participación cada uno en ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT.



CLASE 8.^a



002785632

- Dos partícipes significativos con un 59,52% y un 20,40% de participación cada uno en en ESFERA II / PATIENTIA.
- Un partícipe significativo en ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS con un 80,31% de participación.

7. Otros gastos de explotación

a) Comisiones de gestión y custodia

Según se indica en la Nota 1, la gestión y la administración del Fondo están encomendadas a su Sociedad Gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2020 y 2019, cada compartimento del Fondo ha devengado una comisión anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo y que se satisface mensualmente.

Adicionalmente, algunos compartimentos, descritos en el siguiente detalle, pagan una comisión que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del compartimento. La Sociedad Gestora imputa al Fondo, según corresponda, esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo del compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados:

Comisiones de gestión aplicadas		
Compartimento	Base	%
ALLROAD	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%
BACKTRADER	Patrimonio	1,00%
	Resultados	9,00%
GESFUND AQUA	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%
TIMELINE INVESTMENT	Patrimonio	1,20%
	Resultados	8,00%
VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT	Patrimonio	1,35%
PATIENTIA	Patrimonio	1,15%
	Resultados	9,00%
SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS	Patrimonio	1,10%
	Resultados	9,00%
AZAGALA	Patrimonio	Por tramos

La remuneración de Azagala Capital, S.L. por el asesoramiento financiero sobre la totalidad de las inversiones mantenidas por el compartimento Azagala, (véase Nota 1) es satisfecha por su Sociedad Gestora, sin que ello suponga, por tanto, ningún coste adicional para el Fondo.



CLASE 8.^a



002785633

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) ha percibido una comisión anual calculada sobre el patrimonio diario del Fondo durante los ejercicios 2020 y 2019, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas, no supera los límites máximos legales establecidos. Adicionalmente, el nivel máximo de comisiones de gestión y depósito que soporta, sobre la parte de cartera invertida, en su caso, en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo Andbank, no supera los límites establecidos a tal efecto en su Folleto.

Los importes pendientes de pago por los conceptos anteriores, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, se incluyen en el saldo del epígrafe “Acreedores” del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva. La Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, completa la regulación de los depositarios de Instituciones de Inversión Colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el desempeño de dichas funciones. Las principales funciones de las entidades depositarias son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.
5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquél.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la Sociedad Gestora para el cálculo del valor liquidativo de las acciones del Fondo.



CLASE 8.^a



002785634

9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la Sociedad Gestora deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las acciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de Julio.

b) Honorarios auditoría

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2020 y 2019 han ascendido a 1 miles de euros en ambos ejercicios por cada compartimento, que se incluyen en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación – Otros” de la cuenta de pérdidas y ganancias. No se ha percibido por el auditor ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por otros conceptos.

c) Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2020 y 2019 han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



002785635

CLASE 8.^a**8. Situación fiscal**

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo y no los compartimentos. El Fondo tiene abiertos a inspección por parte de las autoridades fiscales la totalidad de los impuestos correspondientes a las operaciones efectuadas desde su constitución (véase Nota 1).

Al 31 de diciembre de 2020, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones tal y como se resume a continuación:

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Azagala	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas deudora por	-	2,32	10.735,09	9,89	23.057,30	1.068,17	61.537,16	1.700,64	98.110,57
Saldo a 31.12.2020	-	2,32	10.735,09	9,89	23.057,30	1.068,17	61.537,16	1.700,64	98.110,57

Al 31 de diciembre de 2019, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones tal y como se resume a continuación:

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Azagala	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas deudora por	81,15	-	11.476,63	35,31	34.661,46	4.357,87	61.302,26	406,57	112.321,25
Saldo a 31.12.2019	81,15	-	11.476,63	35,31	34.661,46	4.357,87	61.302,26	406,57	112.321,25

Al 31 de diciembre de 2020, en el epígrafe "Acreedores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos acreedores con la Administración Pública tal y como se resume a continuación:

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Azagala	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Otros créditos con las Administraciones	(6.005,76)	(1.197,42)	(4.207,49)	-	-	(185,56)	(120,97)	(3.161,66)	(14.878,86)
Saldo a 31.12.2020	(6.005,76)	(1.197,42)	(4.207,49)	-	-	(185,56)	(120,97)	(3.161,66)	(14.878,86)

Al 31 de diciembre de 2019, en el epígrafe "Acreedores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos acreedores con la Administración Pública tal y como se resume a continuación:



002785636

CLASE 8.ª

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Azagala	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Otros créditos con las Administraciones	-	(149,27)	(3.756,20)	-	(2.401,51)	(64,92)	(1.497,03)	(124,22)	(7.993,15)
Saldo a 31.12.2019	-	(149,27)	(3.756,20)	-	(2.401,51)	(64,92)	(1.497,03)	(124,22)	(7.993,15)

Asimismo, al 31 de diciembre de 2020, los siguientes compartimentos tienen registrados en el epígrafe “Activos por impuesto diferido” del balance de cada compartimento, el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios, que se resume a continuación:

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Azagala	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Activos por impuesto diferido	1.966,88	1.197,42	-	2.279,29	1.663,32	359,30	-	-	7.466,21
Saldo a 31.12.2020	1.966,88	1.197,42	-	2.279,29	1.663,32	359,30	-	-	7.466,21

Asimismo, al 31 de diciembre de 2019, los siguientes compartimentos tienen registrados en el epígrafe “Activos por impuesto diferido” del balance de cada compartimento, el saldo originado como débitos recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios, que se resume a continuación:

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Azagala	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Activos por impuesto diferido	389,71	488,90	756,46	1.513,08	-	28,83	-	-	3.176,98
Saldo a 31.12.2019	389,71	488,90	756,46	1.513,08	-	28,83	-	-	3.176,98

El gasto o ingreso por impuesto corriente del Fondo será el resultado de la compensación, a final del ejercicio económico, de los créditos y débitos recíprocos contabilizados en las cuentas de balance de cada uno de los compartimentos y de los gastos e ingresos por compensación del impuesto sobre beneficios contabilizados por cada compartimento, respectivamente. Dicha compensación se ve reflejada al 31 de diciembre de 2020 en el balance de situación y en la cuenta de pérdidas y ganancias agregados del Fondo, tal y como se refleja a continuación:

1. Resultado antes de Impuestos Esfera II, FI (2-3)	2. Resultado Antes de Impuestos Compartimentos	3. Ingreso/Gasto por compensación Compartimentos	4. Gasto IS Compartimentos	5. TOTAL IS ESFERA II, FI (3+4)
-134.062,38	-128.211,58	5.850,80	-7.803,38	-1.952,58

Las diferencias entre el activo por impuesto diferido del balance de cada uno de los compartimentos y el ingreso o gasto por compensación del impuesto sobre beneficios contabilizado por cada uno de ellos son inmatriciales para estas cuentas anuales.



CLASE 8.^a



002785637

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio del Fondo y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

Conforme a la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades se establece un límite de compensación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores del 70% de la base imponible previa, pudiéndose compensar en todo caso, bases imponibles negativas hasta el importe de un millón de euros.

Al 31 de diciembre de 2020, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2020.

Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

9. Acontecimientos posteriores al cierre

Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 4 de enero de 2021 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 29 de diciembre de 2020, se produjeron reembolsos de participaciones sobre el compartimento Backtrader, que supusieron una reducción equivalente al 94,86% del patrimonio del compartimento a dicha fecha.

Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 3 de febrero de 2021 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 1 de febrero de 2021, se produjeron reembolsos de participaciones sobre el compartimento Patientia, que supusieron una reducción equivalente al 93,75% del patrimonio del compartimento a dicha fecha.

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el compartimento Patientia ha alcanzado el número mínimo de participes con fecha 29 de enero de 2021.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en su reunión celebrada el 25 de marzo de 2021, ha acordado la fusión por absorción de Esfera / Alquimia Patrimonio, Esfera / Chartismo Global Multidireccional, Esfera / Darwin, Esfera / Gestión Retorno Absoluto, Esfera / Sersan Algorithmic,



CLASE 8.^a

ACTIVO

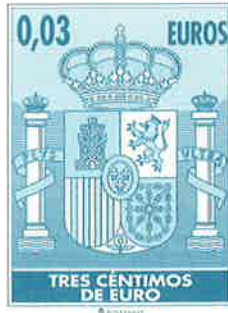


002785638

Esfera / Team Trading, Esfera / Yosemite Absolute Return, Esfera /Yellowstone, Esfera I / Estrategia Opciones, Esfera I / Value, Esfera II / Backtrader, Esfera II / Patientia, Esfera II / Timeline Investment, Esfera II / Value Systematic Investment, Esfera III / Galileum Global, Esfera III / Sapphire Income Plus, Esferaa III / Universal Strategies, Mixed Conservative, FI y MM Global, FI por el compartimento Esfera / Esfera Robotics.



CLASE 8.^a



002785639

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera II, FI / Allroad

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000011868	REPO!ESTADO DIR.GRAL.DEL!-0,80!2021-01-04	550.476,46
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			550.476,46



CLASE 8.^a
ANEXO 8.º



002785640

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera II, FI / Backtrader

Al 31 de diciembre de 2020 no se recoge importe alguno registrado en el epígrafe “Cartera de inversiones financieras”.



CLASE 8.^a



002785641

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera II, FI / Gesfund Aqua

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	BMG475671050	ACCIONES!IHS MARKIT LTD	28.313,18
USD	CA1125851040	ACCIONES!BROOKFIELD ASSET MAN	27.366,93
USD	CA33767E2024	ACCIONES!FIRSTSERVICE CORP	29.893,51
USD	CA94106B1013	ACCIONES!WASTE CONNECTIONS IN	39.130,27
USD	CH0102993182	ACCIONES!TE CONNECTIVITY LTD	31.221,49
USD	IE00B4BNMY34	ACCIONES!ACCENTURE PLC	47.045,60
USD	IE00BLP1HW54	ACCIONES!AON PLC	37.186,29
USD	IL0010811243	ACCIONES!ELBIT SYSTEMS LTD	40.369,71
USD	IL0011334468	ACCIONES!CYBERARK SOFTWARE LT	22.621,28
USD	NL0011585146	ACCIONES!FERRARI NV	42.465,43
USD	PR30040P1032	ACCIONES!EVERTEC INC	27.329,25
USD	US0078001056	ACCIONES!AEROJET ROCKETDYNE H	25.051,29
USD	US00790R1041	ACCIONES!ADVANCED DRAINAGE SY	72.529,51
USD	US02079K3059	ACCIONES!ALPHABET INC	45.914,43
USD	US02156B1035	ACCIONES!ALTERYX INC	63.113,44
USD	US0231351067	ACCIONES!AMAZON.COM INC	42.661,38
USD	US0304201033	ACCIONES!AMERICAN WATER WORKS	40.456,28
USD	US03064D1081	ACCIONES!AMERICOLD REALTY TRU	37.956,50
USD	US03071H1005	ACCIONES!AMERISAFE INC	25.059,51
USD	US0378331005	ACCIONES!APPLE INC	89.510,08
USD	US03783C1009	ACCIONES!APPFOLIO INC	52.619,14
USD	US0396531008	ACCIONES!ARCOSA INC	36.515,07
USD	US0495601058	ACCIONES!ATMOS ENERGY CORP	34.687,61
USD	US0499041053	ACCIONES!ATRION CORP	7.886,70
USD	US05605H1005	ACCIONES!BWX TECHNOLOGIES INC	31.682,16
USD	US0584981064	ACCIONES!BALL CORP	28.987,64
USD	US0758871091	ACCIONES!BECTON DICKINSON AND	50.187,39
USD	US1005571070	ACCIONES!BOSTON BEER CO INC/T	75.701,16
USD	US11135F1012	ACCIONES!BROADCOM LTD	62.729,23
USD	US1156372096	ACCIONES!BROWN-FORMAN CORP	40.966,76
USD	US12514G1085	ACCIONES!CDW CORP/DE	29.670,28
USD	US1273871087	ACCIONES!CADENCE DESIGN SYSTE	64.333,75
USD	US13765N1072	ACCIONES!CANNNAE HOLDINGS INC	46.281,45
USD	US14161W1053	ACCIONES!CARDLYTICS INC	50.025,02
USD	US1653031088	ACCIONES!CHESAPEAKE UTILITIES	28.259,51
USD	US1713401024	ACCIONES!CHURCH & DWIGHT CO I	38.419,76
USD	US1714841087	ACCIONES!CHURCHILL DOWNS INC	65.222,36
USD	US1729081059	ACCIONES!CINTAS CORP	54.979,45
USD	US18539C2044	ACCIONES!CLEARWAY ENERGY INC	55.181,52
USD	US2058871029	ACCIONES!CONAGRA BRANDS INC	26.478,85
USD	US2074101013	ACCIONES!CONMED CORP	25.306,59



CLASE 8.^a



002785642

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera II, FI / Gesfund Aqua

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US2166484020	ACCIONES!COOPER COS INC/THE	27.066,82
USD	US21870Q1058	ACCIONES!CORESITE REALTY CORP	36.101,97
USD	US2546871060	ACCIONES!WALT DISNEY CO/THE	53.248,97
USD	US29786A1060	ACCIONES!ETSY INC	33.499,22
USD	US29978A1043	ACCIONES!EVERBRIDGE INC	51.134,12
USD	US30214U1025	ACCIONES!EXPONENT INC	41.053,39
USD	US30303M1027	ACCIONES!FACEBOOK INC	41.370,94
USD	US3032501047	ACCIONES!FAIR ISAAC CORP	52.714,73
USD	US3377381088	ACCIONES!FISERV INC	24.235,45
USD	US34959E1091	ACCIONES!FORTINET INC	43.409,91
USD	US36257Y1091	ADR!GSX TECHEDU INC	10.159,97
USD	US3635761097	ACCIONES!ARTHUR J GALLAGHER &	50.638,56
USD	US4074971064	ACCIONES!HAMILTON LANE INC	24.280,80
USD	US41068X1000	ACCIONES!HANNON ARMSTRONG SUS	36.349,57
USD	US4415931009	ACCIONES!HOULIHAN LOKEY INC	28.069,83
USD	US44332N1063	ADR!HUAZHU GROUP LTD	29.233,56
USD	US45168D1046	ACCIONES!IDEXX LABORATORIES I	67.522,35
USD	US4612021034	ACCIONES!INTUIT INC	40.426,12
USD	US46120E6023	ACCIONES!INTUITIVE SURGICAL I	42.864,02
USD	US49271V1008	ACCIONES!DR PEPPER SNAPPLE GR	35.549,73
USD	US49338L1035	ACCIONES!KEYSIGHT TECHNOLOGIE	41.092,26
USD	US50187A1079	ACCIONES!LHC GROUP INC	48.374,65
USD	US5261071071	ACCIONES!LENNOX INTERNATIONAL	28.260,52
USD	US55024U1097	ACCIONES!LUMENTUM HOLDINGS IN	43.849,37
USD	US55354G1004	ACCIONES!MSCI INC	53.371,58
USD	US5717481023	ACCIONES!MARSH & MCLENNAN COS	46.455,18
USD	US57636Q1040	ACCIONES!MASTERCARD INC	80.651,20
USD	US57667L1070	ACCIONES!MATCH GROUP INC	61.391,93
USD	US5797802064	ACCIONES!MCCORMICK & CO INC/M	37.566,93
USD	US59064R1095	ACCIONES!MESA LABORATORIES IN	39.657,93
USD	US5949181045	ACCIONES!MICROSOFT CORP	73.745,48
USD	US64110L1061	ACCIONES!NETFLIX INC	64.188,17
USD	US66987V1098	ADR!NOVARTIS AG	30.458,80
USD	US68235P1084	ACCIONES!ONE GAS INC	20.740,16
USD	US70202L1026	ACCIONES!PARSONS CORP	30.523,00
USD	US70450Y1038	ACCIONES!PAYPAL HOLDINGS INC	73.433,16
USD	US70975L1070	ACCIONES!PENUMBRA INC	33.094,56
USD	US74460D1090	ACCIONES!PUBLIC STORAGE	24.009,91
USD	US74736L1098	ACCIONES!Q2 HOLDINGS INC	55.211,21
USD	US74758T3032	ACCIONES!QUALYS INC	33.423,21
USD	US7493971052	ACCIONES!R1 RCM INC	76.690,95



CLASE 8.^a



002785643

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera II, FI / Gesfund Aqua

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US77543R1023	ACCIONES!ROKU INC	31.258,54
USD	US7766961061	ACCIONES!ROPER TECHNOLOGIES I	45.526,49
USD	US8292141053	ACCIONES!SIMULATIONS PLUS INC	55.934,51
USD	US8486371045	ACCIONES!SPLUNK INC	43.393,93
USD	US8636671013	ACCIONES!STRYKER CORP	38.516,32
USD	US8725401090	ACCIONES!TJX COS INC/THE	42.377,26
USD	US8740541094	ACCIONES!TAKE-TWO INTERACTIVE	49.332,05
USD	US8740801043	ADR!TAL EDUCATION GROUP	43.614,37
USD	US8793691069	ACCIONES!TELEFLEX INC	44.812,78
USD	US88146M1018	ACCIONES!TERRENO REALTY CORP	39.469,70
USD	US8835561023	ACCIONES!THERMO FISHER SCIENT	63.680,12
USD	US88579Y1010	ACCIONES!3M CO	15.740,40
USD	US8923561067	ACCIONES!TRACTOR SUPPLY CO	47.071,00
USD	US9022521051	ACCIONES!TYLER TECHNOLOGIES I	50.745,67
USD	US91359E1055	ACCIONES!UNIVERSAL HEALTH REA	21.993,34
USD	US94106L1098	ACCIONES!WASTE MANAGEMENT INC	46.438,26
USD	US98850P1093	ACCIONES!YUM CHINA HOLDINGS I	28.603,42
USD	US98936J1016	ACCIONES!ZENDESK INC	26.948,51
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			4.221.893,62



CLASE 8.^a



00278564 *

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera II, FI / Timeline Investment

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000011868	REPO!ESTADO DIR.GRAL.DEL!-0,80!2021-01-04	423.070,69
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			423.070,69



CLASE 8.ª



002785645

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera II, FI / Value Systematic Investment

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113790226	ACCIONES!ELEC NOR SA	66.550,00
EUR	ES0129743318	ACCIONES!REPSOL SA	52.140,00
EUR	ES0173516115	ACCIONES!TECNICAS REUNIDAS SA	56.805,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			175.495,00
EUR	ES0159201005	PARTICIPACIONES!MAGALLANES IBERIAN E	394.780,99
EUR	ES0159259003	PARTICIPACIONES!MAGALLANES EUROPEAN	432.987,97
Total Cartera Interior - Instituciones de Inversión colectiva			827.768,96
USD	BMG9456A1009	ACCIONES!GOLAR LNG LTD	149.544,30
USD	CA13321L1085	ACCIONES!CAMECO CORP	74.596,81
USD	CA76131D1033	ACCIONES!RESTAURANT BRANDS IN	42.524,36
EUR	DE0005190003	ACCIONES!BAYERISCHE MOTOREN W	62.117,80
EUR	DE0006062144	ACCIONES!COVESTRO AG	65.624,00
EUR	DE000PAH0038	ACCIONES!PORSCHE AUTOMOBIL HO	81.780,00
EUR	IT0000070786	ACCIONES!CIR-COMPAGNIE INDUST	87.874,16
EUR	IT0001137345	ACCIONES!AUTOGRILL SPA	51.418,00
USD	MHY410531021	ACCIONES!INTERNATIONAL SEAWAY	124.356,66
USD	MHY7542C1306	ACCIONES!SCORPIO TANKERS INC	129.754,53
USD	MHY8564W1030	ACCIONES!TEEKAY CORP	404.921,65
USD	NL0000687663	ACCIONES!AERCAP HOLDINGS NV	167.692,61
USD	US00912X3026	ACCIONES!AIR LEASE CORP	151.788,03
USD	US01609W1027	ADR!ALIBABA GROUP HOLDIN	166.712,03
USD	US0231351067	ACCIONES!AMAZON.COM INC	95.988,11
USD	US0605051046	ACCIONES!BANK OF AMERICA CORP	27.295,13
USD	US0846707026	ACCIONES!BERKSHIRE HATHAWAY I	407.172,45
USD	US1266501006	ACCIONES!CVS HEALTH CORP	78.280,80
USD	US20854L1089	ACCIONES!CONSOL ENERGY INC	164.026,76
USD	US3755581036	ACCIONES!GILEAD SCIENCES INC	109.699,55
USD	US4581401001	ACCIONES!INTEL CORP	61.178,88
USD	US48253L2051	ACCIONES!KLX ENERGY SERVICES	101.233,99
USD	US5007541064	ACCIONES!KRAFT HEINZ CO/THE	48.237,41
USD	US5010441013	ACCIONES!KROGER CO/THE	52.001,64
USD	US5398301094	ACCIONES!LOCKHEED MARTIN CORP	98.807,37
USD	US5949181045	ACCIONES!MICROSOFT CORP	63.730,66
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			3.068.357,69



CLASE 8.^a



002785646

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera II, FI / Patientia

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000011868	REPO!ESTADO DIR.GRAL.DEL!-0,80!2021-01-04	349.397,64
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			349.397,64
EUR	ES0169501022	ACCIONES!PHARMA MAR SA	51.475,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			51.475,00



CLASE 8.^a



002785647

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera II, FI / Sostenibilidad ESG Focus

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000A0F5UG3	FONDOS!ISHARES DOW JONES EU	188.611,01
EUR	IE00B1TXK627	FONDOS!ISHARES GLOBAL WATER	181.065,26
EUR	IE00B1XNHC34	FONDOS!ISHARES GLOBAL CLEAN	111.092,34
EUR	IE00BF4Q4063	FONDOS!OSSIAM WORLD ESG MAC	101.671,56
EUR	IE00BYZ1VV78	FONDOS!ISHARES EUR CORP BON	100.339,96
EUR	IE00BZ02LR44	FONDOS!XTRACKERS ESG MSCI W	158.472,00
EUR	LU0484968812	FONDOS!DB X-TRACKERS II ESG	161,14
EUR	LU1563454310	FONDOS!LYXOR GREEN BOND DR	282.170,99
EUR	LU1691909508	FONDOS!LYXOR GLOBAL GENDER	195.856,28
EUR	LU1697922752	OTRAS!STANDARD LIFE INVEST	9.677,44
EUR	LU1806495575	FONDOS!AMUNDI INDEX US CORP	281.230,11
EUR	LU1852212965	FONDOS!UBS ETF - SUSTAINABL	278.642,85
EUR	LU1861138961	FONDOS!AMUNDI INDEX MSCI EM	247.474,74
EUR	LU2145460510	OTRAS!ROBECOSAM GLOBAL SDG	140.423,56
EUR	NL0010408704	FONDOS!THINK SUSTAINABLE WO	211.429,53
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			2.488.318,77



00278564~

CLASE 8.ª

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Esfera II, FI / Azagala

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1206510569	RENTA!OBRASCON HUARTE LAIN!5,500!2023-03-15	57.534,12
EUR	ES0000011868	REPO!ESTADO DIR.GRAL.DEL!-0,80!2021-01-04	68.794,18
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			126.328,30
EUR	ES0105046009	ACCIONES!AENA SA	42.660,00
EUR	ES0105229001	ACCIONES!PROSEGUR CASH SA	48.000,00
EUR	ES0109067019	ACCIONES!AMADEUS IT HOLDING S	65.516,00
EUR	ES0168675090	ACCIONES!LIBERBANK SA	55.440,00
EUR	ES0184262212	ACCIONES!SOCIETE GENERALE EFF	31.927,50
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			243.543,50
EUR	AT00000VIE62	ACCIONES!FLUGHAFEN WIEN AG	21.315,00
CAD	CA13321L1085	ACCIONES!CAMECO CORP	42.754,91
CAD	CA9569093037	ACCIONES!WESTAIM CORP/THE	180.434,78
EUR	DE0005491666	ACCIONES!ENDOR AG	75.625,00
GBP	GB00BLF7NX68	ACCIONES!KISTOS PLC	18.250,21
GBP	GG00BMGYLN96	ACCIONES!BURFORD CAPITAL LTD	65.077,91
GBP	JE00BGP63272	ACCIONES!SAFESTYLE UK PLC	62.932,93
NOK	NO0003049405	ACCIONES!NEKKAR ASA	154.993,37
EUR	PTCOR0AE0006	ACCIONES!CORTICEIRA AMORIM SG	50.657,20
SEK	SE0008294953	ACCIONES!PARADOX INTERACTIVE	109.613,05
USD	US00175J1079	ACCIONES!AMMO INC	32.419,16
USD	US0846707026	ACCIONES!BERKSHIRE HATHAWAY I	18.982,40
USD	US18270P1093	ACCIONES!CLARUS CORP	98.602,87
USD	US2546871060	ACCIONES!WALT DISNEY CO/THE	37.081,46
USD	US25787G1004	ACCIONES!DONNELLEY FINANCIAL	69.894,45
USD	US2937061073	ACCIONES!SITESTAR CORP	113.485,47
USD	US3023011063	ACCIONES!EZCORP INC	10.587,80
USD	US44891N1090	ACCIONES!IAC/INTERACTIVECORP	46.504,30
USD	US44951N1063	ACCIONES!IDW MEDIA HOLDINGS I	42.303,40
USD	US4791671088	ACCIONES!JOHNSON OUTDOORS INC	18.441,26
USD	US5053461068	ACCIONES!LAACO LTD	11.543,19
USD	US5221322085	ACCIONES!LEATT CORP	28.715,51
USD	US53013F1003	ACCIONES!LIBERATED SYNDICATIO	35.628,33
USD	US55315D1054	ACCIONES!MMA CAPITAL MANAGEME	32.222,68
USD	US64031N1081	ACCIONES!NELNET INC	11.664,35
USD	US75062E1064	ACCIONES!RAFAEL HOLDINGS INC	17.086,70
USD	US8068702005	ACCIONES!SCHMITT INDUSTRIES I	17.858,29
USD	US8618961085	ACCIONES!STONEX GROUP INC	9.480,15
USD	US98923T1043	ACCIONES!ZEDGE INC	37.743,20
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			1.471.899,33



CLASE 8.^a



002785649

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

Concluimos un año 2020 marcado por la pandemia causada por el **coronavirus**. Una urgencia sanitaria histórica, que relegó a un segundo plano los asuntos geopolíticos y económicos como las negociaciones en torno al Brexit o la guerra comercial entre EEUU y China. El punto de inflexión llegó en marzo, un mes histórico para los mercados bursátiles con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008 y un entorno de huida masiva hacia la liquidez. La descontrolada propagación mundial del COVID-19 obligó a las autoridades gubernamentales a tomar medidas de emergencia para contener la extensión de la pandemia, evitar el colapso del sistema sanitario y amortiguar el impacto en el empleo. **Medidas masivas en materia fiscal:** el congreso de EEUU aprobó el mayor programa de estímulo fiscal de su historia, estimado en 2,2 billones de dólares. En Europa, el Eurogrupo acordó un paquete de ayudas por un importe de 540.000 millones de euros y la aprobación de un Fondo de Recuperación europeo para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. Sin embargo, durante los meses de otoño, la situación sanitaria volvió a generar preocupación acabando con el anuncio de nuevos confinamientos especialmente en Europa, que también endurecían las restricciones de movilidad. El año terminó con la proclamación de **Biden como ganador de las elecciones estadounidenses** y las primeras vacunas contra el COVID-19 que solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias. Finalmente, en diciembre **la UE y Reino Unido alcanzaron un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas** tras su salida del mercado único y la unión aduanera.

En este contexto, las **referencias macroeconómicas** perdieron relevancia como consecuencia de un entorno en el que imperaba la incertidumbre. Los datos publicados en el mes de abril confirmaron el profundo e indudable impacto macro, con Europa como una de las regiones más afectadas por la pandemia debido al fuerte impacto del virus y el peso del sector servicios en las economías del viejo continente. La actividad económica comenzó a mostrar signos de recuperación a medida que se fueron levantando las restricciones de movilidad y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva en el último trimestre. El año terminó con signos de recuperación incompleta y no generalizada, muy centrada en el empleo y el consumo y menos en el sector exterior o el industrial. Las encuestas celebraron el desconfinamiento con un saldo positivo de los PMIs europeos que mejoraron y sorprendieron mayoritariamente al alza, aunque peores fueron las cifras de PIB que confirmaron una importante contracción. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

En la **renta variable**, vimos desplomes en las bolsas mundiales con niveles de volatilidad que no veíamos desde la crisis de 2008. Ventas masivas que dieron comienzo el 19 de febrero y alcanzaron su punto más alto el 23 de marzo. A partir de abril, la volatilidad comenzó a disminuir y las cotizaciones mejoraron ante la reapertura de las economías. Los índices europeos fueron los más castigados por la pandemia, el DAX registró la mayor recuperación mientras que el Ibex registró la caída más aguda (-25,5%). En Wall Street, los



CLASE 8.^a



002785650

principales índices se recuperaron rápidamente, especialmente el Nasdaq, que incluso alcanzó máximos históricos gracias a los valores tecnológicos. Durante el último trimestre del año, **las bolsas registraron una recuperación sólida** apoyada por el anuncio de la eficacia de las primeras vacunas. Las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas que llevaron a algunos índices a alcanzar incluso records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

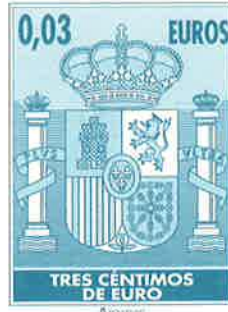
En el plano de la **renta fija**, durante los meses de marzo y abril asistimos a nuevas decisiones extraordinarias en materia monetaria para dotar de liquidez a los mercados de renta fija. Comenzando por la Fed, un “todo incluido”; bajada de tipos (-50 p.b. hasta el 0%), reanudación del programa de compra de activos, nuevas inyecciones de liquidez y nuevos programas de apoyo al crédito. Y siguiendo por el BCE con un nuevo programa (PEPP: *Pandemic Emergency Purchase Programme*) de 750 mil millones de euros en compras en todos los activos de programas anteriores, además de los bonos griegos, papel comercial de entidades financieras y debate abierto sobre los eurobonos. En la **renta fija gubernamental**, los fuertes volúmenes de compra de las referencias refugio condujeron al bono a 10 años estadounidense a una caída histórica en la rentabilidad. La deuda periférica vivió igualmente fuertes tensiones, especialmente en el mes de marzo, aunque más tarde las primas de riesgo se rebajaron tras la noticia de la propuesta del Fondo de Recuperación Europeo. Cerramos 2020 con la recuperación también de la **renta fija corporativa** tras las fuertes ventas por los ajustes de liquidez en el mes de marzo. La reapertura de las economías y el apoyo fiscal y monetario hicieron que los inversores comenzaran a favorecer los activos de mayor riesgo también en renta fija como el High Yield.

2020 fue un año turbulento para **los mercados de petróleo**. El precio del crudo de referencia estadounidense se desplomó hasta alcanzar precios negativos, los niveles más bajos de su historia. Una anomalía debida a la acumulación de existencias que llegó a saturar los centros de almacenamiento. A medida que se fueron levantando las medidas de confinamiento, las expectativas de mayor actividad económica y el recorte acordado en la producción de barriles por la OPEP, los precios se estabilizaron hasta alcanzar niveles previos a la pandemia. En los **mercados de divisas**, el dólar actuó como activo refugio en los desplomes de mercado y más adelante las **divisas emergentes recuperaron parte del terreno perdido** tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

De cara a 2021 esperamos que las expectativas de normalización económica con la vacunación progresiva se extiendan a las distintas geografías. La continuación de políticas monetarias y fiscales expansivas parece también asegurada. Así lo respaldan las declaraciones desde los distintos bancos centrales de “prudencia en las políticas acomodaticias”, o los ambiciosos planes fiscales aprobados (Next Generation Fund en Europa) o a debate (plan de Biden). Junto a mayor crecimiento, también es esperable una mayor inflación, explicable parcialmente desde el efecto base y la importante mejora del componente energético. En ese sentido la parte



CLASE 8.^a



002785651

larga de las curvas de tipos puede verse afectada, aunque las compras desde los bancos centrales mitigarían, a priori, un endurecimiento monetario brusco no deseable para asegurar una recuperación sostenida.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2020

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

Información sobre el periodo medio de pago a proveedores en operaciones comerciales

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.



CLASE 8.^a



002785652

Esfera II, Fondo de Inversión

Formulación de Cuentas Anuales

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., D. Daniel Sevillano Rodríguez, para hacer constar que todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad han procedido a suscribir el presente documento, que comprende la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e Informe de Gestión de Esfera II, FI, gestionado por Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2020, que se compone de 82 hojas de papel timbrado más esta diligencia, firmando todos y cada uno de los Señores Consejeros de la Sociedad cuyos nombres y apellidos constan a continuación.

Madrid, 24 de marzo de 2021.

Presidenta.

D^a. Isabela Pérez Nivelá.

Vicepresidente Consejero.

D. Joaquín Herrero González.

Consejero.

D. José de Alarcón Yécora.

Consejero.

D. Alfonso Nebot Armisén.

Secretario no Consejero.

D. Daniel Sevillano Rodríguez.

Consejero.

D. Ignacio Iglesias Arauzo.

Consejero.

D. Alejandro Fusté Mozo.

El Secretario del Consejo de Administración de Andbank Wealth Management, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. hace constar que el documento, que comprende la memoria, balance, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto e Informe de Gestión de Esfera II, FI, firmado por todos los miembros del Consejo de Administración, se compone de 83 hojas de papel timbrado (incluida la diligencia) referenciadas con la siguiente numeración:

Hoja Inicio	Hoja Final	Diligencia
002785570	002785651	002785652

Madrid, 24 de marzo de 2021.

Secretario no Consejero.

D. Daniel Sevillano Rodríguez.

