

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Partícipes de ESFERA II ALLROAD; ESFERA II BACKTRADER; ESFERA II GESFUND AQUA; ESFERA II TIMELINE INVESTMENT; ESFERA II VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT; ESFERA II HERCULES; ESFERA II OI GLOBAL; ESFERA II OI PREMIER; ESFERA II SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS, compartimentos de ESFERA II FI (el Fondo) por encargo del Consejo de Administración de ESFERA CAPITAL GESTION SGIIC SA (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 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondientes 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 2017, 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

Hemos determinado que no existen riesgos más significativos considerados en la auditoría que se deban comunicar en nuestro informe.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la sociedad gestora del fondo 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 2017 y su contenido y presentación son conforme a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales.

Los administradores de la sociedad gestora del fondo son los responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, 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, los administradores de la sociedad gestora del fondo son responsables 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 los administradores 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 para 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, 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 los administradores de la sociedad gestora del fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la sociedad gestora del fondo 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 los administradores de la sociedad gestora del fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificado 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 a los administradores 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.

21 de Marzo de 2018.

Javier Sánchez Serrano. Nº ROAC: 17.754



CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS SL Nº ROAC S1886

C/Juan Bravo 20, 1º derecha. MADRID

ESFERA II, FI

BALANCE AGREGADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		500,52
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		500,52
B) ACTIVO CORRIENTE		13.135.533,43
I. Deudores	Nota 5	891.785,38
II. Cartera de inversiones financieras		10.737.145,19
1. Cartera interior	Nota 5	5.714.074,24
1.1. Valores representativos de deuda		3.388.545,15
1.2. Instrumentos de patrimonio		1.520.354,45
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		1.173.474,64
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		-368.300,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 5	5.018.668,93
2.1. Valores representativos de deuda		421.716,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		2.857.842,92
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		1.712.894,72
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		26.215,29
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		4.401,02
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 6	1.506.602,86
TOTAL ACTIVO		13.136.033,95

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

ESFERA II, FI

BALANCE AGREGADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017 (Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2.017</u>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		13.055.496,11
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 7	13.055.496,11
I. Capital		10.732.578,64
II. Participes		2.537.405,87
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-214.488,40
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		80.537,84
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		80.537,84
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		13.136.033,95
CUENTAS DE ORDEN		0,00
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 5	24.325.957,84
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		13.748.974,43
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		10.576.983,41
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		24.325.957,84

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

ESFERA II, FI.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS AGREGADAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.017 (Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2.017</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		10.109,87
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación		-102.360,15
4.1. Comisión de gestión	Nota 8	-65.595,76
4.2. Comisión depositario	Nota 8	-4.757,47
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		1.124,07
4.4. Otros		-33.130,99
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-92.250,28
8. Ingresos financieros		33.409,60
9. Gastos financieros		-469,15
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-15.026,27
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-7.915,86
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-7.110,41
10.3. Por operaciones con derivados		0,00
10.4. Otros		0,00
11. Diferencias de cambio		-12.177,78
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		0,00
12.1. Deterioros		-126.850,45
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		0,00
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		20.955,81
12.4. Resultados por operaciones de la cartera exterior		56.892,70
12.5. Resultados por operaciones con derivados		-204.698,96
12.5. Otros		0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-121.114,05
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-213.364,33
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 9	-1.124,07
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-214.488,40

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

ESFERA II, FI

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO 2.017
(Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	2.017
a) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-214.488,40
b) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	0,00
c) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (a+b+c)	-214.488,40

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

	Capital	Participes	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
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-214.488,40	0,00	0,00	0,00	-214.488,40
II. Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. (-) Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Operaciones con participes	10.732.578,64	3.009.618,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	13.742.197,08
Suscripciones											
Reembolsos	0,00	-472.212,57	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-472.212,57
Traspasos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Otras operaciones con accionistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	10.732.578,64	2.537.405,87	0,00	0,00	0,00	0,00	-214.488,40	0,00	0,00	0,00	13.055.496,11

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

ALLROAD
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		56,78
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		56,78
B) ACTIVO CORRIENTE		1.122.143,17
I. Deudores	Nota 5	66.759,66
II. Cartera de inversiones financieras		864.223,29
1. Cartera interior	Nota 5	864.251,71
1.1. Valores representativos de deuda		864.251,71
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 5	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-28,42
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 6	191.160,22
TOTAL ACTIVO		1.122.199,95

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

ALLROAD
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2.017</u>
PATRIMONIO Y PASIVO		
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		1.118.940,36
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 7	1.118.940,36
I. Capital		600.000,00
II. Partícipes		558.046,32
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-39.105,96
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		3.259,59
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		3.259,59
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.122.199,95
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 5	1.082.830,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		1.082.830,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		1.082.830,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

ALLROAD
Compartimento ESFERA II, FI

CUENTAS DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO AL 31 DE
DICIEMBRE DE 2017
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2.017</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación		-13.445,20
4.1. Comisión de gestión	Nota 8	-9.608,20
4.2. Comisión depositario	Nota 8	-651,83
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		134,83
4.4. Otros		-3.320,00
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-13.445,20
8. Ingresos financieros		0,00
9. Gastos financieros		-250,57
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		0,00
10.1. Por operaciones de la cartera interior		0,00
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		0,00
10.3. Por operaciones con derivados		0,00
10.4. Otros		0,00
11. Diferencias de cambio		0,00
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-25.410,19
12.1. Deterioros		0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		73,96
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		0,00
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-25.484,15
12.5. Otros		0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-25.660,76
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-39.105,96
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 9	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-39.105,96

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

BACKTRADER
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2.017</u>
	<u>Memoria</u>	
A) ACTIVO NO CORRIENTE		119,78
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		119,78
B) ACTIVO CORRIENTE		666.160,71
I. Deudores	Nota 5	0,00
II. Cartera de inversiones financieras		559.439,21
1. Cartera interior	Nota 5	559.457,60
1.1. Valores representativos de deuda		559.457,60
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 5	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-18,39
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 6	106.721,50
TOTAL ACTIVO		666.280,49

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

BACKTRADER
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2.017</u>
PATRIMONIO Y PASIVO		
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		656.785,37
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	Nota 7	656.785,37
I. Capital		675.000,00
II. Participes		30.844,08
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-49.058,71
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		9.495,12
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		9.495,12
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		666.280,49
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 5	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

BACKTRADER
Compartimento ESFERA II, FI

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2017
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2.017</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación		-9.465,61
4.1. Comisión de gestión	Nota 8	-5.609,26
4.2. Comisión depositario	Nota 8	-516,63
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		169,14
4.4. Otros		-3.508,86
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-9.465,61
8. Ingresos financieros		0,00
9. Gastos financieros		-183,48
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		0,00
10.1. Por operaciones de la cartera interior		0,00
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		0,00
10.3. Por operaciones con derivados		0,00
10.4. Otros		0,00
11. Diferencias de cambio		-2.435,75
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-36.973,87
12.1. Deterioros		0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		53,84
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		0,00
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-37.027,71
12.5. Otros		0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-39.593,10
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-49.058,71
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 9	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-49.058,71

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GESFUND AQUA
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		62,14
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		62,14
B) ACTIVO CORRIENTE		1.302.280,71
I. Deudores	Nota 5	25.462,11
II. Cartera de inversiones financieras		1.063.941,62
1. Cartera interior	Nota 5	409.065,77
1.1. Valores representativos de deuda		409.065,77
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 5	654.889,30
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		654.889,30
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-13,45
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 6	212.876,98
TOTAL ACTIVO		1.302.342,85

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GESFUND AQUA
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	<u>2.017</u>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		1.298.875,19
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 7	1.298.875,19
I. Capital		1.245.000,00
II. Partícipes		129.782,56
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-75.907,37
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		3.467,66
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		3.467,66
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.302.342,85
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 5	436.688,07
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		436.688,07
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		436.688,07

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

GESFUND AQUA
Compartimento ESFERA II, FI

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
 DICIEMBRE DE 2017
 (Euros)

	Notas Memoria	<u>2.017</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		12,87
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación		-17.538,80
4.1. Comisión de gestión	Nota 8	-12.974,01
4.2. Comisión depositario	Nota 8	-886,50
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		261,71
4.4. Otros		-3.940,00
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-17.525,93
8. Ingresos financieros		4.453,57
9. Gastos financieros		0,00
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		19.192,20
10.1. Por operaciones de la cartera interior		0,00
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		19.192,20
10.3. Por operaciones con derivados		0,00
10.4. Otros		0,00
11. Diferencias de cambio		-18.730,82
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-63.296,39
12.1. Deterioros		0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		34,62
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-1.554,63
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-61.776,38
12.5. Otros		0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-58.381,44
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-75.907,37
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 9	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-75.907,37

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

TIMELINE INVESTMENT
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		243,27
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		243,27
B) ACTIVO CORRIENTE		2.884.848,77
I. Deudores	Nota 5	642.922,01
II. Cartera de inversiones financieras		1.768.801,32
1. Cartera interior	Nota 5	1.316.403,97
1.1. Valores representativos de deuda		1.410.735,08
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		250.468,89
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		-344.800,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 5	447.931,29
2.1. Valores representativos de deuda		421.716,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		26.215,29
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		4.466,06
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 6	473.125,44
TOTAL ACTIVO		2.885.092,04

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

TIMELINE INVESTMENT
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2.017
	<u>Memoria</u>	
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		2.881.065,80
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 7	2.881.065,80
I. Capital		3.032.628,61
II. Participes		269,10
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-151.831,91
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		4.026,24
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		4.026,24
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		2.885.092,04
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 5	20.534.869,12
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		11.246.807,99
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		9.288.061,13
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		20.534.869,12

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

TIMELINE INVESTMENT
Compartimento de ESFERA II, FI.

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2017
(Euros)

	Notas	<u>2.017</u>
	<u>Memoria</u>	
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación		-18.186,96
4.1. Comisión de gestión	Nota 8	-10.138,26
4.2. Comisión depositario	Nota 8	-768,71
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		523,48
4.4. Otros		-7.803,47
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-18.186,96
8. Ingresos financieros		7.321,11
9. Gastos financieros		0,00
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-20.526,03
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-22.732,03
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		2.206,00
10.3. Por operaciones con derivados		0,00
10.4. Otros		0,00
11. Diferencias de cambio		-59,95
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-120.380,08
12.1. Deterioros		0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		5.604,13
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-0,21
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-125.984,00
12.5. Otros		0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-133.644,95
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-151.831,91
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 9	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-151.831,91

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2.017</u>
	<u>Memoria</u>	
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		5.097.890,14
I. Deudores	Nota 5	156.369,82
II. Cartera de inversiones financieras		4.771.218,06
1. Cartera interior	Nota 5	2.389.847,02
1.1. Valores representativos de deuda		0,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		1.520.354,45
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		892.992,57
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		-23.500,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 5	2.381.370,04
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		2.202.953,62
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		178.416,42
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		0,00
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 6	170.302,26
TOTAL ACTIVO		5.097.890,14

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	<u>2.017</u>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		5.048.351,44
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 7	5.048.351,44
I. Capital		4.939.950,03
II. Partícipes		0,00
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		108.401,41
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		49.538,70
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		49.538,70
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		5.097.890,14
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 5	2.271.570,65
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		1.419.336,44
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		852.234,21
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		2.271.570,65

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT
Compartimento de ESFERA II, FI

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
 DICIEMBRE DE 2017
 (Euros)

	Notas	2.017
	<u>Memoria</u>	
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		10.097,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación		-23.791,08
4.1. Comisión de gestión	Nota 8	-17.862,72
4.2. Comisión depositario	Nota 8	-1.203,88
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		0,00
4.4. Otros		-4.724,48
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-13.694,08
8. Ingresos financieros		20.284,54
9. Gastos financieros		-4,90
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		1.626,77
10.1. Por operaciones de la cartera interior		14.802,99
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-13.176,22
10.3. Por operaciones con derivados		0,00
10.4. Otros		0,00
11. Diferencias de cambio		12.599,58
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		88.684,46
12.1. Deterioros		0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		15.163,85
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		27.254,08
12.4. Resultados por operaciones con derivados		46.266,53
12.5. Otros		0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		123.190,45
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		109.496,37
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 9	-1.094,96
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		108.401,41

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

HERCULES
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		7,65
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		7,65
B) ACTIVO CORRIENTE		45.257,33
I. Deudores	Nota 5	0,00
II. Cartera de inversiones financieras		37.780,97
1. Cartera interior	Nota 5	37.782,22
1.1. Valores representativos de deuda		37.782,22
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 5	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-1,25
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 6	7.476,36
TOTAL ACTIVO		45.264,98

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

HERCULES
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	<u>2.017</u>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		43.093,19
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 7	43.093,19
I. Capital		60.000,00
II. Partícipes		-12.843,13
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-4.063,68
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		2.171,79
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		2.171,79
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		45.264,98
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 5	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

HERCULES
Compartimento de ESFERA II, FI

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
 DICIEMBRE DE 2017
 (Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2.017</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación		-3.374,05
4.1. Comisión de gestión	Nota 8	-695,62
4.2. Comisión depositario	Nota 8	-46,65
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		14,01
4.4. Otros		-2.645,79
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-3.374,05
8. Ingresos financieros		0,00
9. Gastos financieros		-15,62
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		0,00
10.1. Por operaciones de la cartera interior		0,00
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		0,00
10.3. Por operaciones con derivados		0,00
10.4. Otros		0,00
11. Diferencias de cambio		13,76
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-687,77
12.1. Deterioros		0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		5,48
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		0,00
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-693,25
12.5. Otros		0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-689,63
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-4.063,68
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 9	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-4.063,68

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

OI GLOBAL
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		5,72
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		5,72
B) ACTIVO CORRIENTE		59.056,71
I. Deudores	Nota 5	0,00
II. Cartera de inversiones financieras		48.749,65
1. Cartera interior	Nota 5	48.751,26
1.1. Valores representativos de deuda		48.751,26
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 5	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-1,61
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 6	10.307,06
TOTAL ACTIVO		59.062,43

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

OI GLOBAL
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2.017
	<u>Memoria</u>	
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		56.829,16
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 7	56.829,16
I. Capital		60.000,00
II. Partícipes		0,00
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-3.170,84
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		2.233,27
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		2.233,27
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		59.062,43
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 5	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

OI GLOBAL
Compartimento de ESFERA II, FI

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
DICIEMBRE DE 2017
(Euros)

	<u>Notas</u> <u>Memoria</u>	<u>2.017</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación		-3.164,93
4.1. Comisión de gestión	Nota 8	-662,72
4.2. Comisión depositario	Nota 8	-26,58
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		10,93
4.4. Otros		-2.486,56
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-3.164,93
8. Ingresos financieros		0,00
9. Gastos financieros		-8,60
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		0,00
10.1. Por operaciones de la cartera interior		0,00
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		0,00
10.3. Por operaciones con derivados		0,00
10.4. Otros		0,00
11. Diferencias de cambio		0,00
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		2,69
12.1. Deterioros		0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		2,69
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		0,00
12.4. Resultados por operaciones con derivados		0,00
12.5. Otros		0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-5,91
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-3.170,84
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 9	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-3.170,84

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

OI PREMIER
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2.017</u>
	<u>Memoria</u>	
A) ACTIVO NO CORRIENTE		5,18
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		5,18
B) ACTIVO CORRIENTE		59.292,66
I. Deudores	Nota 5	0,00
II. Cartera de inversiones financieras		49.513,04
1. Cartera interior	Nota 5	49.513,68
1.1. Valores representativos de deuda		19.500,50
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		30.013,18
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 5	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-0,64
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 6	9.779,62
TOTAL ACTIVO		59.297,84

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

OI PREMIER
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas	2.017
	<u>Memoria</u>	
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		57.107,47
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 7	57.107,47
I. Capital		60.000,00
II. Partícipes		0,00
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-2.892,53
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		2.190,37
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		2.190,37
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		59.297,84
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 5	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

OI PREMIER
Compartimento de ESFERA II, FI

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
 DICIEMBRE DE 2017
 (Euros)

	Notas	<u>2.017</u>
	<u>Memoria</u>	
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación		-2.901,76
4.1. Comisión de gestión	Nota 8	-398,57
4.2. Comisión depositario	Nota 8	-26,60
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		9,97
4.4. Otros		-2.486,56
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-2.901,76
8. Ingresos financieros		0,00
9. Gastos financieros		-5,98
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		13,18
10.1. Por operaciones de la cartera interior		13,18
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		0,00
10.3. Por operaciones con derivados		0,00
10.4. Otros		0,00
11. Diferencias de cambio		0,00
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		2,03
12.1. Deterioros		0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		2,03
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		0,00
12.4. Resultados por operaciones con derivados		0,00
12.5. Otros		0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		9,23
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-2.892,53
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 9	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-2.892,53

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas</u>	<u>2.017</u>
	<u>Memoria</u>	
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		1.898.603,23
I. Deudores	Nota 5	271,78
II. Cartera de inversiones financieras		1.573.478,03
1. Cartera interior	Nota 5	39.001,01
1.1. Valores representativos de deuda		39.001,01
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 5	1.534.478,30
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		1.534.478,30
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-1,28
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 6	324.853,42
TOTAL ACTIVO		1.898.603,23

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS
Compartimento de ESFERA II, FI

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.017
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	<u>2.017</u>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		1.894.448,13
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 7	1.894.448,13
I. Capital		60.000,00
II. Partícipes		1.831.306,94
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		3.141,19
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		4.155,10
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		4.155,10
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.898.603,23
CUENTAS DE ORDEN		
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 5	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS
Compartimento de ESFERA II, FI

CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE
 DICIEMBRE DE 2017
 (Euros)

	<u>Notas</u>	<u>2.017</u>
	<u>Memoria</u>	
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación		-10.491,76
4.1. Comisión de gestión	Nota 8	-7.646,40
4.2. Comisión depositario	Nota 8	-630,09
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		0,00
4.4. Otros		-2.215,27
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-10.491,76
8. Ingresos financieros		1.350,38
9. Gastos financieros		0,00
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-15.332,39
10.1. Por operaciones de la cartera interior		0,00
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-15.332,39
10.3. Por operaciones con derivados		0,00
10.4. Otros		0,00
11. Diferencias de cambio		-3.564,60
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		31.208,67
12.1. Deterioros		0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		15,21
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		31.193,46
12.4. Resultados por operaciones con derivados		0,00
12.5. Otros		0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		13.662,06
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		3.170,30
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 9	-29,11
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		3.141,19

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

ESFERA II, FONDO DE INVERSION

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

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 sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2016, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2016, de 2 de octubre, por los que se reglamenta dicha ley 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.

El Fondo está constituido por los siguientes compartimentos:

<u>Nombres</u>	<u>Fecha de alta</u>
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 / HERCULES	30/06/2017
ESFERA II / OI GLOBAL	30/06/2017
ESFERA II / OI PREMIER	30/06/2017
ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS	30/06/2017

(*) Con fecha 9 de junio de 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, autoriza la fusión por absorción de TIMELINE INVESTMENT, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1857), por ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT compartimento del fondo ESFERA II, FI.

(**) Con fecha 9 de junio de 2017, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, autoriza la fusión por absorción de GLOBAL SYSTEMATIC INVESTMENT, SICAV, SA (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 3348), por ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT compartimento del fondo ESFERA II, FI.

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:

Nombres	Categoría
ESFERA II / ALLROAD	GLOBAL
ESFERA II / BACKTRADER	GLOBAL
ESFERA II / GESFUND AQUA	RETORNO ABSOLUTO
ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT	GLOBAL
ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT	GLOBAL
ESFERA II / HERCULES	GLOBAL
ESFERA II / OI GLOBAL	GLOBAL
ESFERA II / OI PREMIER	GLOBAL
ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS	RENTA VARIABLE MIXTA INTERNACIONAL

Según se indica en la Nota 8, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., perteneciente al Grupo Esfera Capital, Agencia de Valores, S.A.

Los valores mobiliarios están bajo la custodia de Santander Securities Services, S.A. (Grupo Santander), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 5).

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 Fondorecoge 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 Fondoal 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descrito en la Nota4. 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 Fondose 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 2017, 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 Nota5), lo que puede provocar que el valor liquidativo de la participación de cada compartimento del

Fondofluctúa tanto al alza como a la baja.

c) Comparación de la información

Tal y como se detalla en la nota 1, el fondo se ha registrado con fecha 17 de marzo de 2017, por lo que su ejercicio social corresponde al periodo comprendido entre el 17 de marzo de 2017 y el 31 de diciembre de 2017. Dado que éste es el primer ejercicio de actividad no se han incluido saldos comparativos en el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria.

El fondo está obligado a auditar las cuentas anuales del ejercicio 2017.

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 2017 no se han producido cambios de criterios contables

f) Corrección de errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2017 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

3. Aplicación del resultado

La propuesta de distribución del resultado del ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 de Esfera II FI agregado es el siguiente:

	<u>2017</u>
Base de reparto:	
Resultado del ejercicio	-214.488,40
Distribución:	
Partícipes	<u><u>-214.488,40</u></u>

4. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2017 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.
- **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, 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 de sus compartimentos.

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 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 4.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).
- 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 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, 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 4.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 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 compartimentos.

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.

ii. Compraventa de valores a plazo

Cuando existen compraventas de valores a plazose 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.

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 a los compartimentos del 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 en que se encuentra dividido su patrimonio. Se registran en el epígrafe "Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas — Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas Partícipes" del balance de cada compartimento.

Las participaciones 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

Participes" 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 participes o accionistas Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas Participes" 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.

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 4.b.i, 4b.ii y 4.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.

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.

D) Transacciones en moneda extranjera

La moneda funcional del Fondo y de sus compartimentos 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 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 agregada 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 4.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo y de los compartimentos del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 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 paracerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de cada compartimento 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.

Durante el ejercicio 2017, 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, en las siguientes Notas de la memoria.

5. Cartera de inversiones financieras

Esfera II / Allroad

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, 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
FUTUROIDJ EURO STOXX50I10I	1.082.830,00	1.082.830,00	2018/03/16	0,00	0,00	1.082.830,00

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe de "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017, no se recoge importe alguno 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 2017, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	864.251,71

Esfera II/ Backtrader

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el compartimento no tenía posiciones en las cuentas de compromiso

En el epígrafe de "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017, no se recoge importe alguno 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 2017, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	559.457,60

EsferaII/ Gesfund Aqua

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, 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!GOLD!100!	436.688,07	436.688,07	2018/02/26	0,00	0,00	-436.688,07

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe de "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017, se recoge un importe de 9.293,01 euros 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 2017, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 el desglose por plazos de vencimientos de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	409.065,77

Esfera II/Timeline Investment

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, 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 BONO!1000!FÍSICA	576.360,00	576.360,00	2018/03/08	0,00	0,00	-576.360,00
FUTURO!EURO BONO!1000!FÍSICA	281.100,00	281.100,00	2018/06/07	0,00	0,00	-281.100,00
FUTURO!DJ EURO STOXX50!10!	349.300,00	349.300,00	2018/03/16	0,00	0,00	349.300,00
FUTURO!EURO STOXX 50 Volatility Index!100!	23.625,00	23.625,00	2018/03/21	0,00	0,00	23.625,00
OPCION!NASDAQ INDEX!20!	280.509,74	26.215,29	2018/06/15	0,00	0,00	26.215,29
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	418.762,99	17.175,00	2018/01/19	0,00	0,00	-17.175,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	2.460.111,17	72.900,00	2018/01/19	0,00	0,00	-72.900,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	215.520,91	8.950,00	2018/02/16	0,00	0,00	-8.950,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	2.064.567,78	209.600,00	2018/06/15	0,00	0,00	209.600,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	50.000,00	291.690,00	2018/06/15	0,00	0,00	-291.690,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	2.764.415,61	436.590,00	2019/06/21	0,00	0,00	436.590,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	46.824,24	280.320,00	2019/06/21	0,00	0,00	-280.320,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	25.731,24	3.940,00	2018/12/21	0,00	0,00	3.940,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	52.983,14	12.325,00	2019/12/20	0,00	0,00	12.325,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	763.998,16	180.400,00	2019/12/20	0,00	0,00	180.400,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	1.081.452,24	549.160,00	2019/12/20	0,00	0,00	-549.160,00
OPCION!EURO BUND!1000!	83.269,97	810,00	2018/01/26	0,00	0,00	810,00
OPCION!EURO BUND!1000!	1.680.328,89	17.550,00	2018/01/26	0,00	0,00	-17.550,00
OPCION!EURO BUND!1000!	2.171.269,01	31.040,00	2018/01/26	0,00	0,00	-31.040,00
OPCION!EURO BUND!1000!	557.084,91	5.600,00	2018/02/23	0,00	0,00	5.600,00
OPCION!EURO BUND!1000!	3.828.590,31	65.720,00	2018/02/23	0,00	0,00	65.720,00
OPCION!EURO BUND!1000!	261.885,26	4.640,00	2018/05/25	0,00	0,00	-4.640,00
OPCION!EURO BUND!1000!	373.791,68	9.000,00	2018/05/25	0,00	0,00	9.000,00
OPCION!MINI-IBEX35!1!	44.446,42	1.190,00	2018/01/19	0,00	0,00	-1.190,00
OPCION!MINI-IBEX35!1!	78.940,45	5.830,00	2018/03/16	0,00	0,00	5.830,00

El detalle de los vencimientos de las posiciones de compromisos es el que se muestra a continuación:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	23.790.727,44
Más de 1 año	8.285.000,00
Total	32.075.727,44

En el epígrafe de "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017, se recogen 57.626,68 euros correspondientes a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2017 por importe de -3.221,25 euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	639.666,58
Entre 1 y 2 años	0
Entre 2 y 3 años	0
Entre 3 y 4 años	156.588,50
Entre 4 y 5 años	0
Mas de 5 años	614.480,00
TOTAL	1.410.735,08

Esfera II / Value Systematic

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, 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!	125.859,88	125.859,88	2018/03/19	0,00	0,00	125.859,88
FUTURO!E-MINI EURO-FX!62500!	62.927,33	62.927,33	2018/03/19	0,00	0,00	-62.927,33
FUTURO!ESTX TELECOMMUNICA.PR.EUR!50!	232.650,00	232.650,00	2018/03/16	0,00	0,00	232.650,00
FUTURO!DJ EURO STOXX50!10!	209.580,00	209.580,00	2018/03/16	0,00	0,00	209.580,00
FUTURO!EURO BUND!1000!FÍSICA	161.680,00	161.680,00	2018/03/08	0,00	0,00	-161.680,00
FUTURO!MINI-IBEX35!1!	120.249,60	120.249,60	2018/01/19	0,00	0,00	-120.249,60
FUTURO!NASDAQ INDEX!20!	748.123,91	748.123,91	2018/03/16	0,00	0,00	748.123,91
OPCION!MINI-IBEX35!1!	403.944,55	23.500,00	2018/03/16	0,00	0,00	-23.500,00
FUTURO!MINI DOW JONES!5!	103.122,65	103.122,65	2018/03/16	0,00	0,00	103.122,65
FUTURO!10 YEAR US TRY NOTE!1000!FÍSICA	103.432,73	103.432,73	2018/03/20	0,00	0,00	-103.432,73

Al 31 de diciembre de 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe de "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017, se recogen -17.037,20 euros correspondientes a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2017 por importe de 32.017,97 euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2017, el compartimento no tiene posiciones en Valores representativos de deuda.

Esfera II / Hercules

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el compartimento no tiene posiciones en las cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2017 el compartimento no tiene registradas operaciones pendientes de liquidar ni por la parte deudores ni por la parte de acreedores.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	37.782,22

Esfera II / OI Global

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el compartimento notenía posiciones en las cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2017 el compartimento no tiene registradas operaciones pendientes de liquidar ni por la parte de deudores ni por la parte de acreedores.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	48.751,26

Esfera II / OI Premier

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el compartimento notenía posiciones en las cuentas de compromiso

Al 31 de diciembre de 2017 el compartimento no tiene registradas operaciones pendientes de liquidar ni por la parte de deudores ni por la parte de acreedores.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	19.500,50

Esfera II/ Sostenibilidad ESG Focus

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2017, el compartimento tenía posiciones en las cuentas de compromiso

En el epígrafe de "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2017, se recogen 0,04 euros correspondientes a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2017 por importe de -2,21 euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Al 31 de diciembre de 2017, 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 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	39.001,01

Esfera II, Fondo de Inversion

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. (véanse Notas 1 y 7).

Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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 están sujetos los compartimentos del Fondo:

- 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.

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 de cada compartimento 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 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:

- 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.

- Coeficiente 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.

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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 compartimento del Fondo controla este riesgo haciendo una valoración previa de los activos potenciales que pueden formar parte de la cartera del compartimento 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 del compartimento del Fondo.

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

En el caso de que el compartimento del Fondo invirtiese 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 de cada compartimento del Fondo.

La sociedad gestora del compartimento 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.

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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.

6. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:

Cuentas en el Depositario	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value systematic Investment	Hercules	OI Global	OI Premier	Sostenibilidad Esg Focus	Esfera (Balance Agregado)
Cuenta en depositario (EUR)	195.306,22	106.768,59	44.676,31	497.040,44	174.394,61	7.524,76	10.307,06	9.779,62	324.853,42	1.370.651,03
Cuenta en depositario (USD)			177.340,25							177.340,25
Cuenta en depositario (JPY)										0,00
Cuenta en depositario (CHF)										0,00
Sub total	195.306,22	106.768,59	222.016,56	497.040,44	174.394,61	7.524,76	10.307,06	9.779,62	324.853,42	1.547.991,78
Cuenta no en depositario (EUR)	-4.146,00	-47,09	-9.293,00	-23.915,00	-369,65	-48,40				-37.819,14
Cuenta no en depositario (USD)			153,42		-3.722,70					-3.569,28
Sub total	-4.146,00	-47,09	-9.139,58	-23.915,00	-4.092,35	-48,40	0,00	0,00	0,00	-41.388,42
TOTAL TESORERÍA	191.160,22	106.721,50	212.876,98	473.125,44	170.302,26	7.476,36	10.307,06	9.779,62	324.853,42	1.506.602,86

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes en euros mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2017 un tipo de anual del EONIA menos un punto porcentual, revisable y liquidable mensualmente, pudiéndose llegar a devengar, en el caso de que el tipo de interés resultante sea negativo, un gasto financiero para la Sociedad.

7. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2017, se resume a continuación:

Cuentas	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value systematic Investment	Hercules	OI Global	OI Premier	Sostenibilidad Esg Focus	Esfera (Balance Agregado)
Capital Suscrito	600.000,00	675.000,00	1.245.000,00	3.032.628,61	4.929.950,03	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	10.732.578,64
Participaciones Suscritas y desembolsadas	1.017.415,76	117.066,47	129.782,56	269,10	0,00	125.000,00	0,00	0,00	1.831.306,94	3.221.440,83
Participaciones Reembolsadas	-459.369,44	-86.822,39				-137.843,13				-684.034,96
Resultado de ejercicios anteriores										0,00
Resultado del ejercicio 2017	-39.105,96	-49.058,71	-75.907,37	-151.831,91	108.401,41	-4.063,68	-3.170,84	-2.892,53	3.141,19	-214.488,40
Saldo al 31.12.2017	1.118.940,36	656.785,37	1.298.875,19	2.881.065,80	5.048.351,44	43.093,19	56.829,16	57.107,47	1.894.448,13	13.055.496,11

Al 31 de diciembre de 2017, 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.

Al 31 de diciembre de 2017, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

Concepto	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value systematic Investment	Hercules	OI Global	OI Premier	Sostenibilidad Esg Focus	Esfera (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a partícipes del fondo y sus compartimentos	1 118.940,36	656.785,37	1.298.875,19	2.881.065,80	5.048.351,44	43.093,19	56.829,16	57.107,47	1.894.448,13	13.055.496,11
Valor Liquidativo de la participación	99,24	93,79	94,27	81,13	100,14	95,42	94,72	95,18	98,11	
Nº Participaciones	11.275,19	7.002,46	13.777,94	35.513,47	50.413,94	451,60	600,00	600,00	19.309,43	138.944,04
Nº de Partícipes	15	7	6	126	106	1	1	1	7	270,00

Al 31 de diciembre de 2017, 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 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.

Al 31 de diciembre de 2017, existían 14 partícipes entre los compartimentos con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento:

- Un partícipe significativo en ESFERA II / ALLROAD con un 45,98% de participación
- Dos partícipes significativos con un 50,70% y un 21,42% de participación cada uno en ESFERA II / BACKTRADER.
- Tres partícipes significativos con un 29,03%, un 29,03% y un 21,77% de participación cada uno en ESFERA II / GESFUND AQUA
- Un partícipe significativo en ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT con un 21,29% de participación
- Dos partícipes significativos con un 69,90% y un 22,41% de participación cada uno en ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT
- Un partícipe significativo en ESFERA II / HERCULES con un 100% de participación
- Un partícipe significativo en ESFERA II / OI GLOBAL con un 100% de participación
- Un partícipe significativo en ESFERA II / OI PREMIER con un 100% de participación
- Un partícipe significativo en - ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS con un 86,66% de participación

8. Otros gastos de explotación

Según se indica en la Nota 1, la gestión y la administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio los compartimentos del Fondo pagan una comisión calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento y que se satisface mensualmente.

Adicionalmente, los compartimentos que se describen en el siguiente detalle pagan una comisión que se liquida anualmente calculada en función de los resultados del ejercicio del compartimento. La sociedad

establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo de cada compartimento sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados.

Comisión de gestión		
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%
	Resultados	2,50%
HERCULES	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%
OI GLOBAL (CLASE A)	Patrimonio	2,25%
	Resultados	2,50%
OI GLOBAL (CLASE B)	Patrimonio	1,75%
	Resultados	2,50%
OI PRIMER (CLASE A)	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%
OI PRIMER (CLASE B)	Patrimonio	1,25%
	Resultados	8,00%
SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS	Patrimonio	1,10%
	Resultados	9,00%

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) durante el ejercicio 2017 ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, 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.

Los importes pendientes de pago por los conceptos anteriores, al 31 de diciembre de 2017, 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. Con fecha 13 de octubre de 2016 ha entrado en vigor 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. Esta circular 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 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 participaciones del Fondo.
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 participaciones 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.

Los honorarios relativos a servicios de auditoria de cuentas anuales del Fondo del ejercicio 2017 ha ascendido a 1 miles de euros en cada compratimento, que se incluyen en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación ,

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 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2017, 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 2017 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2017 han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

9. 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 2017, 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:

Cuentas	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value systematic Investment	Hercules	OI Global	OI Premier	Sostenibilidad Esg Focus	Esfera (Balance Agregado)
Otros créditos con las Administraciones Públicas	0,00	0,00	1.493,87	161,07	22.290,29	0,00	0,00	0,00	271,74	24.216,97
Saldo al 31.12.2017	0,00	0,00	1.493,87	161,07	22.290,29	0,00	0,00	0,00	271,74	24.216,97

Al 31 de diciembre de 2017, 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:

Cuentas	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value systematic Investment	Hercules	OI Global	OI Premier	Sostenibilidad Esg Focus	Esfera (Balance Agregado)
Pasivos por impuesto corriente	-78,05	-49,36	-199,57	-280,21	4.788,71	-6,36	-5,21	-4,79	29,11	4.194,27
Otras deudas con las Administraciones Públicas	0,00	0,00	0,00	3,00	-0,48	15,00	15,00	15,00	15,00	62,52
Saldo al 31.12.2017	-78,05	-49,36	-199,57	-277,21	4.788,23	8,64	9,79	10,21	44,11	4.256,79

Asimismo, al 31 de diciembre de 2017, los siguientes compartimentos tienen registrados en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de cada compartimento, el saldo originado como debitosrecíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios, que se resume a continuación:

Cuentas	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value systematic Investment	Hercules	OI Global	OI Premier	Sostenibilidad Esg Focus	Esfera (Balance Agregado)
Créditos a compensar con otros compartimentos	56,78	119,78	62,14	243,27	0,00	7,65	5,72	5,18	0,00	500,52
Saldo al 31.12.2017	56,78	119,78	62,14	243,27	0,00	7,65	5,72	5,18	0,00	500,52

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% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo). 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 4-h).

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

10. Acontecimientos posteriores al cierre

Con posterioridad al cierre del ejercicio no se ha producido ningún hecho significativo no descrito en las Notas anteriores.

ESFERA II / ALLROAD

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

ANEXO I

Instrumento	ISIN	Valor	Efectivo actual	Intereses	Euros
030401-Pactos de recompra.	ES_REPOGENERIC	Repo Deuda Pública	864.223,29	28,42	864.251,71
TOTAL CARTERA INTERIOR - VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA					864.251,71

ESFERA II / BACKTRADER

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

ANEXO I

Instrumento	ISIN	Valor	Efectivo actual	Intereses	Euros
030401-Pactos de recompra.	ES_REPOGENERIC	Repo Deuda Pública	559.439,21	18,39	559.457,60
TOTAL CARTERA INTERIOR - VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA					559.457,60

ESFERA II / GESFUND AQUA

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

ANEXO I

Instrumento	ISIN	Valor	Efectivo actual	Intereses	Euros
030401-Pactos de recompra.	ES_REPOGENERIC	Repo Deuda Pública	409.052,32	13,45	409.065,77
TOTAL CARTERA INTERIOR - VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA					409.065,77
010301-ADR	US5948373049	Micro Focus Intl PLC ADS each representing One Ord	4.677,34	0,00	4.677,34
010102-Acciones ordinarias	US3032501047	Fair Isaac Corporation	16.095,39	0,00	16.095,39
010102-Acciones ordinarias	US7628191006	Rice Midstream Partners LP Common Units representi	9.273,29	0,00	9.273,29
010102-Acciones ordinarias	US74736L1096	Q2 Holdings, Inc.	8.173,18	0,00	8.173,18
010102-Acciones ordinarias	US68235P1084	ONE Gas, Inc.	13.988,61	0,00	13.988,61
010102-Acciones ordinarias	US5719032022	Marriott International	10.185,69	0,00	10.185,69
010102-Acciones ordinarias	US12514G1085	CDW Corporation	19.584,44	0,00	19.584,44
010102-Acciones ordinarias	US72348P1049	Pinnacle Foods, Inc.	12.049,70	0,00	12.049,70
010102-Acciones ordinarias	US55024U1097	Lumentum Holdings Inc.	8.562,50	0,00	8.562,50
010102-Acciones ordinarias	US50189K1034	LCI Industries	15.609,11	0,00	15.609,11
010102-Acciones ordinarias	US42824C1099	Hewlett Packard Enterprise Company	14.607,86	0,00	14.607,86
010102-Acciones ordinarias	US3914161043	Great Western Bancorp, Inc.	18.053,20	0,00	18.053,20
010102-Acciones ordinarias	US05605H1005	BWX Technologies, Inc.	12.861,63	0,00	12.861,63
010102-Acciones ordinarias	US03071H1005	AMERISAFE, Inc.	12.532,64	0,00	12.532,64
010102-Acciones ordinarias	US0231351067	Amazon.com, Inc.	15.602,04	0,00	15.602,04
010102-Acciones ordinarias	US02079K3059	Alphabet Inc. - Class A	21.080,30	0,00	21.080,30
010102-Acciones ordinarias	US0116591092	Alaska Air Group, Inc.	20.778,70	0,00	20.778,70
010102-Acciones ordinarias	CH0102993182	TE Connectivity Ltd. New Switzerland Registered Sh	11.411,46	0,00	11.411,46
010102-Acciones ordinarias	US5261071071	Lennox International, Inc.	25.700,39	0,00	25.700,39
010102-Acciones ordinarias	US4385181066	Honeywell International Inc.	26.214,29	0,00	26.214,29
010102-Acciones ordinarias	US88579Y1010	3M Company	28.849,65	0,00	28.849,65
010102-Acciones ordinarias	US70975L1070	Penumbra, Inc.	13.260,15	0,00	13.260,15
010102-Acciones ordinarias	US57636Q1040	Mastercard Incorporated	34.580,71	0,00	34.580,71
010102-Acciones ordinarias	US45780R1014	Installed Building Products, Inc.	22.798,30	0,00	22.798,30
010102-Acciones ordinarias	US4198791018	Hawaiian Holdings, Inc.	19.870,17	0,00	19.870,17
010102-Acciones ordinarias	US3448491049	Foot Locker, Inc.	15.518,52	0,00	15.518,52
010102-Acciones ordinarias	US30303M1027	Facebook, Inc. - Class A	22.070,37	0,00	22.070,37
010102-Acciones ordinarias	IE00B4BNMY34	Accenture plc Class A Ordinary Shares (Ireland)	60.122,90	0,00	60.122,90
010102-Acciones ordinarias	US3523931009	G I I Communications, Inc.	20.161,14	0,00	20.161,14
010102-Acciones ordinarias	US30214U1025	Exponent, Inc.	15.354,71	0,00	15.354,71
010102-Acciones ordinarias	US2546871060	Walt Disney Company (The)	10.129,77	0,00	10.129,77
010102-Acciones ordinarias	US0499041053	Atrion Corporation	37.858,08	0,00	37.858,08
010102-Acciones ordinarias	CA33767E1034	FirstService Corporation - Subordinate Voting Sher	9.094,91	0,00	9.094,91
010102-Acciones ordinarias	US1714841087	Churchill Downs, Incorporated	28.910,45	0,00	28.910,45
010102-Acciones ordinarias	US0102551010	Align Technology, Inc.	19.267,71	0,00	19.267,71
TOTAL CARTERA EXTERIOR - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO					654.889,30

ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

ANEXO I

Instrumento	ISIN	Valor	Efectivo actual	Intereses	Euros
030401-Pactos de recompra.	ES_REPOGENERIC	Repo Deuda Pública	639.645,55	21,03	639.666,58
040101-Renta Fija Pública	ES0000012A89	BON SPGB 1.45 31-10-2027	397.049,32	-969,32	396.080,00
040201-Renta Fija Privada	ES0213900220	BON SANTANDER 1.00 PERP.	36.134,58	-20,58	36.114,00
040201-Renta Fija Privada	ES0213900220	BON SANTANDER 1.00 PERP.	73.127,64	-41,64	73.086,00
040201-Renta Fija Privada	ES0213900220	BON SANTANDER 1.00 PERP.	109.262,22	-62,22	109.200,00
040201-Renta Fija Privada	ES0311843017	Autopista Concesionaria Astur Leonesa SA -	1.008,27	-1,27	1.007,00
040201-Renta Fija Privada	ES0311843017	Autopista Concesionaria Astur Leonesa SA -	1.008,27	-1,27	1.007,00
040201-Renta Fija Privada	ES0311843017	Autopista Concesionaria Astur Leonesa SA -	1.008,27	-1,27	1.007,00
040201-Renta Fija Privada	ES0311843017	Autopista Concesionaria Astur Leonesa SA -	1.008,27	-1,27	1.007,00
040201-Renta Fija Privada	ES0311843017	Autopista Concesionaria Astur Leonesa SA -	4.033,08	-5,08	4.028,00
040201-Renta Fija Privada	ES0311843017	Autopista Concesionaria Astur Leonesa SA -	2.016,54	-2,54	2.014,00
040201-Renta Fija Privada	ES0311843017	Autopista Concesionaria Astur Leonesa SA -	8.066,17	-10,17	8.056,00
040201-Renta Fija Privada	ES0311843017	Autopista Concesionaria Astur Leonesa SA -	1.008,27	-1,27	1.007,00
040201-Renta Fija Privada	ES0311843017	Autopista Concesionaria Astur Leonesa SA -	1.008,27	-1,27	1.007,00
040201-Renta Fija Privada	ES0311843017	Autopista Concesionaria Astur Leonesa SA -	5.041,36	-6,36	5.035,00
040201-Renta Fija Privada	ES0311843017	Autopista Concesionaria Astur Leonesa SA -	131.579,40	-165,90	131.413,50
TOTAL CARTERA INTERIOR - VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA					1.410.735,08
010401-Participaciones otras IIC	ES0137637031	BIGVALUE CAPITAL SICAV, S.A.	250.468,89	0,00	250.468,89
TOTAL CARTERA INTERIOR - INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA					250.468,89
050403-Opciones s/hard comm.	OGBL-B8161.5	OGBL FEB8 161.5 C	810,00	0,00	810,00
050403-Opciones s/hard comm.	OGBL-R8160	OGBL JUN8 160 P	9.000,00	0,00	9.000,00
050403-Opciones s/hard comm.	OGBL-R8155.5	OGBL JUN8 155.5 P	-4.640,00	0,00	-4.640,00
050403-Opciones s/hard comm.	OGBL-N8163.5	OGBL FEB8 163.5 P	-31.040,00	0,00	-31.040,00
050403-Opciones s/hard comm.	OGBL-N8162.5	OGBL FEB8 162.5 P	-17.550,00	0,00	-17.550,00
050403-Opciones s/hard comm.	OGBL-O8160.5	OGBL MAR8 160.5 P	5.600,00	0,00	5.600,00
050403-Opciones s/hard comm.	OGBL-O8163.5	OGBL MAR8 163.5 P	65.720,00	0,00	65.720,00
010503-Opciones s/ indices	OESX-A83400	OESX JAN8 3400 C	-17.175,00	0,00	-17.175,00
010503-Opciones s/ indices	OESX-B83450	OESX FEB8 3450 C	-8.950,00	0,00	-8.950,00
010503-Opciones s/ indices	OESX-A83450	OESX JAN8 3450 C	-72.900,00	0,00	-72.900,00
010503-Opciones s/ indices	PIBX10500H18	IBX MAR18 10500 - P	5.830,00	0,00	5.830,00
010503-Opciones s/ indices	PIBX10000F18	IBX JAN18 10000 - P	-1.190,00	0,00	-1.190,00
010503-Opciones s/ indices	OESX-X96000	OESX DEC9 6000 P	-549.160,00	0,00	-549.160,00
010503-Opciones s/ indices	OESX-F9500	OESX JUN9 500 C	-280.320,00	0,00	-280.320,00
010503-Opciones s/ indices	OESX-F8500	OESX JUN8 500 C	-291.690,00	0,00	-291.690,00
010503-Opciones s/ indices	OESX-F83300	OESX JUN9 3300 C	436.590,00	0,00	436.590,00
010503-Opciones s/ indices	OESX-X93500	OESX DEC9 3500 P	180.400,00	0,00	180.400,00
010503-Opciones s/ indices	OESX-X93100	OESX DEC9 3100 P	12.325,00	0,00	12.325,00
010503-Opciones s/ indices	OESX-F83300	OESX JUN8 3300 C	209.600,00	0,00	209.600,00
010503-Opciones s/ indices	OESX-X83700	OESX DEC8 3700 P	3.940,00	0,00	3.940,00
TOTAL CARTERA INTERIOR - DERIVADOS					-344.800,00
020101-Preferentes	XS1033661866	BBVA SA 14/UND. FLR REGS	212.455,83	-1.597,83	210.858,00
020101-Preferentes	XS1033661866	BBVA SA 14/UND. FLR REGS	212.455,83	-1.597,83	210.858,00
TOTAL CARTERA EXTERIOR - VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA					421.716,00
010503-Opciones s/ indices	NQ-R18-6400.0	E-MINI NASDAQ 100 INDEX OPTIONS, JUN-	26.215,29	0,00	26.215,29
TOTAL CARTERA EXTERIOR - DERIVADOS					26.215,29

ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

ANEXO I

Instrumento	ISIN	Valor	Efectivo actual	Intereses	Euros
010102-Acciones ordinarias	ES0148396007	INDITEX	117.632,25	0,00	117.632,25
010102-Acciones ordinarias	ES0124244E34	MAPFRE	162.019,00	0,00	162.019,00
010102-Acciones ordinarias	ES0129743318	ELECNOR	99.675,00	0,00	99.675,00
010102-Acciones ordinarias	ES0157097017	ALMIRALL	223.963,70	0,00	223.963,70
010102-Acciones ordinarias	ES0116870314	GAS NATURAL	199.237,50	0,00	199.237,50
010102-Acciones ordinarias	ES0178165017	TEC.REUNIDAS	267.246,00	0,00	267.246,00
010102-Acciones ordinarias	ES0113790226	BANCO POPULAR	0,00	0,00	0,00
010102-Acciones ordinarias	ES0178430E18	TELEFONICA	211.250,00	0,00	211.250,00
010102-Acciones ordinarias	ES0176252718	MELIA HOTELS INTERNATIONAL	103.500,00	0,00	103.500,00
010102-Acciones ordinarias	ES0132105018	ACERINOX	135.831,00	0,00	135.831,00
TOTAL CARTERA INTERIOR - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO					1.520.354,45
010401-Participaciones otras IIC españolas	ES0159259003	Magallanes European Equity E FI	439.287,70	0,00	439.287,70
010401-Participaciones otras IIC españolas	ES0159201005	Magallanes Iberian Equity E FI	453.704,87	0,00	453.704,87
TOTAL CARTERA INTERIOR - INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA					892.992,57
010503-Opciones s/ índices	PIBX 9900H18	IBX MAR18 9900 - P	-23.500,00	0,00	-23.500,00
TOTAL CARTERA INTERIOR - DERIVADOS					-23.500,00
010102-Acciones ordinarias	US0311621009	Amgen Inc.	105.850,91	0,00	105.850,91
010102-Acciones ordinarias	IT0005221517	GPI	113.616,00	0,00	113.616,00
010102-Acciones ordinarias	US14149Y1082	Cardinal Health, Inc.	227.853,08	0,00	227.853,08
010102-Acciones ordinarias	US0846707026	Berkshire Hathaway Inc. New	476.005,67	0,00	476.005,67
010102-Acciones ordinarias	CA73755L1076	Potash Corporation of Saskatchewan Inc.	236.752,69	0,00	236.752,69
010102-Acciones ordinarias	MHY7542C1066	Scorpio Tankers Inc.	255.332,28	0,00	255.332,28
010102-Acciones ordinarias	MHY8564W1030	Teekay Corporation	466.271,99	0,00	466.271,99
010102-Acciones ordinarias	DF0005190003	BAY MOTOREN WERKE AG ST	321.271,00	0,00	321.271,00
TOTAL CARTERA EXTERIOR - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO					2.202.953,62
010403-Otras participaciones en IIC	IE00BWH63500	Cygnus Utilities, Infrastructure & Renewables	178.416,42	0,00	178.416,42
TOTAL CARTERA EXTERIOR - INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA					178.416,42

ESFERA II / HERCULES

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

ANEXO I

Instrumento	ISIN	Valor	Efectivo actual	Intereses	Euros
030401-Pactos de recompra.	ES_REPOGENERICO	Repo Deuda Pública	37.780,97	1,25	37.782,22
TOTAL CARTERA INTERIOR - VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA					37.782,22

ESFERA II / OI GLOBAL

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

ANEXO I

Instrumento	ISIN	Valor	Efectivo actual	Intereses	Euros
030401-Pactos de recompra.	ES_REPOGENERICO	Repo Deuda Pública	48.749,65	1,61	48.751,26
TOTAL CARTERA INTERIOR - VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA					48.751,26

ESFERA II / OI PREMIER

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

ANEXO I

Instrumento	ISIN	Valor	Efectivo actual	Intereses	Euros
030401-Pactos de recompra.	ES_REPOGENERICO	Repo Deuda Pública	19.499,86	0,64	19.500,50
TOTAL CARTERA INTERIOR - VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA					19.500,50
010401-Participaciones otras IIC españolas	ES0156873004	A&G Tesorería FI	9.995,42	0,00	9.995,42
010401-Participaciones otras IIC españolas	ES0126551037	Dinercam FI	9.998,65	0,00	9.998,65
010401-Participaciones otras IIC españolas	ES0125240038	NB Capital Plus FI	10.019,11	0,00	10.019,11
TOTAL CARTERA INTERIOR - INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA					30.013,18

ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS

DETALLE DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

ANEXO I

Instrumento	ISIN	Valor	Efectivo actual	Intereses	Euros
030401-Pactos de recompra.	ES_REPOGENERIC0	Repo Deuda Pública	38.999,73	1,28	39.001,01
		TOTAL CARTERA INTERIOR - VALORES REPRESENTATIVOS DE DEUDA			39.001,01
010106-Fondos cotizados (ETF)	LU1691909508	LYXOR GENDER EQUAL	84.908,49	0,00	84.908,49
010106-Fondos cotizados (ETF)	LU1291103338	BNPPE.-M.KLD400 S.UECDL	110,47	0,00	110,47
010106-Fondos cotizados (ETF)	IE00B1TXK627	iShares S&P Global Water	84.323,12	0,00	84.323,12
010106-Fondos cotizados (ETF)	NL0010408704	THINK SUSTAINABLE	111.828,39	0,00	111.828,39
010106-Fondos cotizados (ETF)	DE000A0F5UG3	iShares EURO STOXX Sustainability 40 (DE)	370.935,53	0,00	370.935,53
010106-Fondos cotizados (ETF)	LU1215481325	UBS ETF BM US LIQ. C. SUST.	116.490,53	0,00	116.490,53
010106-Fondos cotizados (ETF)	LU1048313891	UBS-ETF-MSCI E.MA.S.R.ADL	12,41	0,00	12,41
010106-Fondos cotizados (ETF)	LU0629459743	UBS-ETF-MSCI WLD.S.RESP.A	100.284,04	0,00	100.284,04
010106-Fondos cotizados (ETF)	LU1563454310	LYXOR GREEN BOND	198.355,68	0,00	198.355,68
010106-Fondos cotizados (ETF)	LU0484968812	db x-trackers II iBoxx EUR Liquid Corporate 100	184.386,80	0,00	184.386,80
010106-Fondos cotizados (ETF)	IE00BYZTVV78	ISHARES II PLC ISHRS EUR CRP BD SRI 0-3	183.599,77	0,00	183.599,77
010106-Fondos cotizados (ETF)	IE00B57X3V84	ISHARES DJ GLO SUS	99.243,07	0,00	99.243,07
		TOTAL CARTERA EXTERIOR - INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO			1.534.478,30

INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

El año 2017, tanto en el ámbito económico como financiero, ha sido uno de los mejores de la última década marcada por la profunda crisis económica y financiera mundial que se inició en 2007 y por los graves episodios de la crisis de deuda soberana en Europa pocos años después. Los mercados mundiales de acciones han acogido de forma muy positiva la mejora del crecimiento económico mundial y de las expectativas para los próximos años, mientras los mercados de bonos han mantenido una estabilidad inesperada teniendo en cuenta el paulatino cambio hacia políticas monetarias de sesgo más restrictivo por parte de los principales bancos centrales. En este comportamiento ha tenido mucho que ver la suavización de las expectativas inflacionistas que ha restado presión a las autoridades monetarias y a los tipos de interés a largo plazo. Mercados de acciones y bonos se han caracterizado por niveles de volatilidad históricamente bajos que han impulsado la confianza.

Al contrario de lo sucedido en recientes ejercicios, los principales organismos internacionales han revisado al alza en varias ocasiones el crecimiento mundial: las últimas previsiones del año del FMI apuntaban a un aumento del PIB mundial del 3,6% en 2017 y del 3,7% en 2018 tras el 3,2% de 2016. Esta escalada se acompaña de una tasa de aumento anual del volumen de comercio en el mundo que casi se dobla hasta el 4,2% en 2017 frente a lo anotado en 2016 y se mantendrá alrededor del 4% en 2018. La economía europea ha sido una de las sorpresas positivas del año, acelerando su marcha hasta situar el crecimiento estimado del PIB de 2017 unas décimas por encima del 2%, el mejor dato del último lustro, impulsado por los buenos registros de las economías alemana y española pero también por la mejoría de Francia e Italia. Este buen comportamiento ha tenido también reflejo en el Euro ha llegado a revalorizarse casi un 17% frente al dólar.

Diez años después del inicio de la crisis, las autoridades monetarias de las principales áreas económicas mundiales siguen teniendo un protagonismo muy destacado. La Reserva Federal norteamericana ha acelerado la vuelta a la normalidad de la política monetaria con tres subidas de 0,25 puntos porcentuales cada una en abril, junio y diciembre, hasta alcanzar el nivel del 1,50% con los tipos de intervención. Adicionalmente, comenzaba la reducción de su balance con el abandono de la reinversión de los vencimientos de deuda. Por su parte, el Banco Central Europeo ha mantenido a lo largo del año el tono expansivo de su política monetaria con tipos de intervención al 0% y el programa de expansión cuantitativa (QE) a pleno rendimiento, pero ha comenzado en el último trimestre a concretar el proceso de normalización de su política monetaria: las compras de deuda se reducirán a partir de enero de 2018. La reticencia del BCE a reducir de forma más agresiva los estímulos se ha visto reforzada por la revalorización del euro frente al dólar y por la contención de la inflación tanto en Europa como en general en el resto de los países desarrollados.

Por tercer año consecutivo, la economía española ha destacado en el contexto internacional con un crecimiento estimado del PIB por encima del 3% en 2017 que la sitúa en cabeza del grupo de grandes países desarrollados. A pesar de la situación política generada en la segunda mitad del año por la cuestión catalana; factores como un entorno mundial más positivo, la intensa creación de empleo, los tipos de interés bajos, o el desendeudamiento del sector privado han vuelto a propiciar un muy buen comportamiento del consumo privado, las exportaciones y también la inversión. No obstante, la economía española todavía presenta aspectos que la hacen vulnerable: la elevada tasa de desempleo, un déficit público todavía elevado, el peso de la Deuda Pública, la dependencia de la financiación exterior o complejidades políticas.

El IBEX 35, principal índice de la Bolsa española, ha vuelto al terreno positivo en 2017 y acumulaba hasta los primeros compases de diciembre una subida cercana al 10%. Teniendo en cuenta los dividendos la rentabilidad se sitúa cerca del 13%. El año ha tenido para el principal indicador del mercado español dos partes diametralmente opuestas, hasta el mes de mayo acumulaba una subida del 19% y posteriormente perdía un 11% sobre este nivel entre otros factores por la incertidumbre política generada en Cataluña.

En 2017, hasta el 4 de diciembre, las Bolsas mundiales acumulaban fuertes ganancias que oscilan para los principales índices mundiales entre el 19,1% y el 14,9% y han marcado varios máximos históricos durante el año. En el conjunto del año anterior, los indicadores agregados mundiales habían cerrado con ganancias inferiores, alrededor del 6%.

Las Bolsas europeas han acumulado rentabilidades positivas de forma generalizada, pero con una significativa dispersión. La referencia EuroStoxx 50 para el área del euro ascendía un 8,7%. Por debajo se situaba la Bolsa con peor comportamiento relativo del año, Reino Unido, con una subida del 2,7%, frenado por las consecuencias del Brexit. Por encima del registro del EuroStoxx, Austria (+28,4%), Noruega (+18,7%), Portugal (+18,2%), Italia (+16,3%), Grecia (+15,3%) y Suiza (+13,5%) se encuentran en el grupo de las más destacadas, mientras que en Bélgica (+10,9%), Francia (+10,8%) Alemania (+10,7%) o el IBEX 35 de la Bolsa española (+9,2%) las ganancias son menos brillantes.

Un año más, los mercados norteamericanos han vuelto a mostrar una gran fortaleza sostenidos por un dólar más débil y el buen comportamiento de la economía mundial y norteamericana y a pesar del sesgo restrictivo que va tomando la política monetaria de la Reserva Federal. Sus principales índices alcanzaban hasta el inicio de diciembre rentabilidades por encima de la media mundial: el Dow Jones subía un 22,9%, el S&P 500 un 17,9% y el Índice Nasdaq 100 de mercado componente de nuevas tecnologías, un 28,8%, completando una impresionante racha de nueve años consecutivos de ganancias. Todos los principales índices norteamericanos han alcanzado máximos históricos de forma repetida durante el ejercicio y el 4 de diciembre volvían a marcarlos. También dentro de los mercados desarrollados, el índice Nikkei de Japón marcaba un excelente registro anual con una subida del 18,8%

Los registros de rentabilidad de las Bolsas mundiales adquieren más valor si cabe por cuanto se han producido en un contexto de volatilidad a la baja, en muchos casos en niveles mínimos históricos.

En cuanto a las familias españolas, su patrimonio o riqueza financiera neta vuelve a marcar un nuevo récord al cierre del primer semestre de 2017 al rozar 1,37 billones de euros, un 4,5% más que a cierre de 2016. Desde 2008, la riqueza neta ha aumentado más de 640.000 millones de euros, convirtiéndose en los últimos años en un apoyo fundamental de la recuperación de la economía española. El aumento y revalorización de la cartera de renta variable y de participaciones en Fondos de Inversión son en buena medida responsables de este positivo comportamiento.

Los Fondos de Inversión españoles suman en 2017 su 5º año consecutivo de crecimiento y hasta octubre su patrimonio aumenta casi un 11% hasta situarse en 260.701 millones de euros, un nivel que supera los máximos históricos previos a la crisis. En cinco años el patrimonio ha aumentado en más de 138.000 millones de euros. Destacado en 2017 ha sido el aumento del número de partícipes en fondos de inversión que se ha incrementado casi el 24%, situándose en 10,2 millones.

El ámbito europeo de los mercados de capitales se ha visto sometido a importantes modificaciones con la entrada en vigor el 3 de enero de 2018 de la Directiva 2014/65/UE relativa a los mercados de instrumentos financieros conocida como MiFID II, y el Reglamento 600/2014 o MiFIR. El año 2017 ha estado caracterizado por una intensa actividad preparatoria tanto por parte de los mercados como de los intermediarios y otros participantes en los mercados de capitales.

MiFID II reforma y amplía el ámbito de la directiva anterior y supone un refuerzo suplementario de la protección del inversor, la aplicación de normas europeas a nuevos productos y servicios financieros y la ampliación de requisitos aplicables a las empresas de servicios de inversión, a los mercados regulados, a los prestadores de suministro de datos y a las empresas de terceros países que prestan servicios o realizan actividades de inversión en la Unión Europea. La magnitud del cambio que supone esta nueva normativa lleva consigo en España la elaboración de una nueva Ley del Mercado de Valores.

En lo que se refiere a la actividad del mercado, la normativa MiFID II supone un refuerzo de los requisitos de transparencia, estableciendo límites a determinadas exenciones a la pre-transparencia y acotando otros tipos de exención con el objetivo de fomentar la negociación en los libros de órdenes de los mercados regulados y MTFs en los que se realice de forma eficiente el proceso de formación de precios. Estos nuevos requisitos limitan las exenciones a aquellos tipos de operación o mecanismos de contratación que no contribuyan al proceso de formación de precios y por tanto no detraigan liquidez de los libros de órdenes transparentes.

Se establecen también, en un entorno de centros de negociación intensivos en tecnología, requisitos que contribuyan a fomentar el funcionamiento ordenado de los mercados. En este sentido, se regulan aspectos como la negociación algorítmica y de alta frecuencia o el acceso directo o patrocinado al mercado, actividades que deberán además estar identificadas para su supervisión adecuada. Los esquemas de creación de mercado tienen por objeto que este tipo de actividades contribuyan de forma efectiva a la liquidez de aquellos instrumentos a los que se aplican.

La nueva normativa es, asimismo, exigente en términos de información con el objetivo doble de establecer un entorno de competencia en igualdad de condiciones para todos los centros e intervinientes que en ellos operan y de conseguir una protección suficiente de los inversores en aplicación de la normativa de abuso de mercado. En este sentido, se establecen estándares para la comunicación de la información relevante sobre los valores, datos de referencia y datos de liquidez, así como requisitos exigentes en términos de información a proporcionar a las autoridades competentes a efectos de registro de órdenes y de reporte de operaciones.

Los mercados de Renta Fija sufren cambios de gran relevancia por cuanto se asimilan por primera vez a los de acciones en transparencia, ejecución y protección. En la fase de cotización de órdenes se establece un nuevo régimen de transparencia pre-negociación. La nueva directiva establece la obligación de hacer transparentes la cotizaciones y volúmenes sobre valores de Renta Fija antes de su ejecución. También los mercados de derivados pasan a estar encuadrados bajo la regulación MiFID II.

El fondo no ha realizado ninguna actividad de investigación y desarrollo

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Esfera Capital SGIIC, SA, Dña Isabel Maria Andrés Ruiz, 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 ESFERA CAPITAL, SGIIC SA, correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2017, que se compone de 70 hojas en blanco (incluida la diligencia), firmando todos y cada uno de los Señores Consejeros de la Sociead cuyos nombres y apellidos constan a continuación

Almería 15 de marzo de 2018.

Felipe Andrés Ruiz
Felipe Andrés Ruiz

Presidente.

D. Felipe Andrés Ruiz.

José Antonio Andrés Ruiz
José Antonio Andrés Ruiz

Consejero.

D. Jose Antonio Andrés Ruiz.


Isabel Andrés Ruiz

Consejero.

Dña Isabel Maria Andrés Ruiz

POLÍTICA DE REMUNERACIONES ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A.U.

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A.U, cuenta con una Política de Remuneraciones a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

La política distingue de forma clara entre los criterios para el establecimiento de:

1. la remuneración fija, que deberá reflejar principalmente la experiencia profesional pertinente y la responsabilidad en la organización según lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo, y
2. la remuneración variable, que deberá reflejar un rendimiento sostenible y adaptado al riesgo, así como un rendimiento superior al requerido para cumplir lo estipulado en la descripción de funciones como parte de las condiciones de trabajo.

Cuando la remuneración esté vinculada a los resultados, su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que inciden de manera significativa en el perfil de riesgo de la empresa, o que ejercen funciones de control.

En base a esta política, y de conformidad con la información recogida en las Cuentas Anuales de Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A.U., correspondientes al ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2017, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2017, incluyendo el detalle de altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo.

Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A.U., no aplica la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

Ningún empleado ha recibido remuneración variable durante el ejercicio 2017.

	Nº de empleados a 31/12/2017	Remuneración total fija	Remuneración total variable
Total	24	236.898,08 €	0 €
Altos cargos	2	32.325,27 €	0 €
Resto de empleados	22	204.572,81 €	0 €
Empleados que inciden en el perfil de riesgo	16	109.687,80 €	0 €

Fondos con alta vinculación a un gestor	Remuneración total fija	Remuneración total variable
ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT	5.771,64 €	0 €
ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT	12.457,84 €	
ESFERA II / OI GLOBAL ESFERA II / OI PREMIER	2.697,84 €	

No se incluye en estos importes la Seguridad Social de la empresa, Dietas a Consejeros y otros gastos de personal.

Este documento no forma parte de las Cuentas Anuales de la Sociedad