

ESFERA II, FONDO DE INVERSION

Ejercicio 2.018

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

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 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de la cartera

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

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

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

Párrafo de énfasis

Tal y como se indica en la nota 1 de la memoria ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT y ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT tienen abiertas reclamaciones judiciales para recuperar las cantidades invertidas en Banco Popular. Nuestra opinión no ha sido modificada en relación con esta cuestión

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad del Consejo de Administración 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 del Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo en relación con las cuentas anuales.

El Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo es el responsable de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados 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, el Consejo de Administración 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 el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo 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 el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por el Consejo de Administración 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 el Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría 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 al Consejo de Administración de la sociedad gestora del fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.
- Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

1 de abril de 2019.



**Capital Auditors and
Consultants, S.L.**
B85296754 - R.O.A.C. S1886

Javier Sánchez Serrano. Nº ROAC: 17.754

CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS SL Nº ROAC S1886

C/Juan Bravo 20, 1º derecha. MADRID

**Esfera II,
Fondo de Inversión**

**BALANCE AGREGADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)**

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2.018</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		3.190,35	500,52
I. Inmovilizado intangible		0,00	0,00
II. Inmovilizado material		0,00	0,00
III. Activos por impuesto diferido		3.190,35	500,52
B) ACTIVO CORRIENTE		15.360.740,63	13.135.533,43
I. Deudores	Nota 4	2.843.352,64	891.785,38
II. Cartera de inversiones financieras		11.106.994,63	10.737.145,19
1. Cartera interior	Nota 4	5.286.542,91	5.714.074,24
1.1. Valores representativos de deuda		2.412.589,50	3.388.545,15
1.2. Instrumentos de patrimonio		983.800,45	1.520.354,45
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		910.564,96	1.173.474,64
1.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
1.5. Derivados		979.588,00	-368.300,00
1.6. Otros		0,00	0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	5.811.366,34	5.018.668,93
2.1. Valores representativos de deuda		273.375,31	421.716,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		3.126.052,40	2.857.842,92
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		2.309.719,22	1.712.894,72
2.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
2.5. Derivados		102.219,41	26.215,29
2.6. Otros		0,00	0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		9.084,38	4.401,02
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1,00	1,00
III. Periodificaciones		0,00	0,00
IV. Tesorería	Nota 5	1.410.393,36	1.506.602,86
TOTAL ACTIVO		15.363.930,98	13.136.033,95

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Esfera II,
Fondo de Inversión**

**BALANCE AGREGADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2.018	2.017
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		11.808.984,66	13.055.496,11
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	11.808.984,66	13.055.496,11
I. Capital		0,00	10.732.578,64
II. Partícipes		13.780.548,78	2.537.405,87
III. Prima de emisión		0,00	0,00
IV. Reservas		0,00	0,00
V. (Acciones propias)		0,00	0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-198.669,76	0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-1.772.894,36	-214.488,40
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00	0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00	0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE		3.554.946,32	80.537,84
I. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00	0,00
III. Acreedores		136.510,13	80.537,84
IV. Pasivos financieros		0,00	0,00
V. Derivados		3.418.436,19	0,00
VI. Periodificaciones		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		15.363.930,98	13.136.033,95
CUENTAS DE ORDEN			0,00
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	37.518.068,34	24.325.957,84
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		23.064.522,65	13.748.974,43
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		14.453.545,69	10.576.983,41
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	0,00	0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00	0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00	0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00	0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00	0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		37.518.068,34	24.325.957,84

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Esfera II,
Fondo de Inversión**

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADA AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)**

	Notas Memoria	2.018	2.017
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	174,99	10.109,87
3. Gastos de personal		0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación		-221.324,77	-102.360,15
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	-167.352,62	-65.595,76
4.2. Comisión depositario	Nota 7	-10.910,39	-4.757,47
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		0,00	1.124,07
4.4. Otros		-43.061,76	-33.130,99
5. Amortización del inmovilizado material		0,00	0,00
6. Excesos de provisiones		0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-221.149,78	-92.250,28
8. Ingresos financieros		197.430,23	33.409,60
9. Gastos financieros		-261,25	-469,15
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-1.630.599,75	-15.026,27
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-583.349,30	-7.915,86
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-1.047.250,45	-7.110,41
10.3. Por operaciones con derivados		0,00	0,00
10.4. Otros		0,00	0,00
11. Diferencias de cambio		-54.038,74	-12.177,78
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-64.150,10	-126.850,45
12.1. Deterioros		0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		162.192,28	20.955,81
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		260.656,23	56.892,70
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-486.998,61	-204.698,96
12.5. Otros		0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-1.551.619,61	-121.114,05
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-1.772.769,39	-213.364,33
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-124,97	-1.124,07
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-1.772.894,36	-214.488,40

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

**Esfera II,
Fondo de Inversión**

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.018
(Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	2.018
a) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	-1.772.894,36
b) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes 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)	-1.772.894,36

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

	Capital	Partícipes	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
A. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Ajustes por cambios de criterio 2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2016 y anteriores	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
B. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2017	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	-214.488,40	-214.488,40
II. Operaciones con socios o propietarios	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
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. Conversión de pasivos financieros en patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. (-) Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Operaciones con acciones o participaciones propias (netas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
6. Incremento (reducción) de patrimonio neto resultante de una combinación de negocios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
7. Otras operaciones con partícipes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suscripciones	10.732.578,64	3.009.618,44	0,00	0,00	0,00	0,00	13.742.197,08
Reembolsos	0,00	-472.212,57	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
III. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. SALDO, FINAL DEL AÑO 2017	10.732.578,64	2.537.405,87	0,00	0,00	0,00	-214.488,40	13.055.496,11
I. Ajustes por cambios de criterio 2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
II. Ajustes por errores 2017	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2018	10.732.578,64	2.537.405,87	0,00	0,00	0,00	-214.488,40	13.055.496,11
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.772.894,36	-1.772.894,36
II. Operaciones con socios o propietarios	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
2. (-) Reducciones de capital	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
4. Operaciones con acciones propias (netas)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5. Otras operaciones con partícipes	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Suscripciones	-10.732.578,64	12.542.204,24	0,00	0,00	0,00	0,00	1.809.625,60
Reembolsos	0,00	-698.074,41	0,00	0,00	0,00	0,00	-698.074,41
Traspasos	0,00	-600.986,92	0,00	0,00	15.818,64	0,00	-585.168,28
III. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	-214.488,40	214.488,40	0,00
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2018	0,00	13.780.548,78	0,00	0,00	-198.669,76	-1.772.894,36	11.808.984,66

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Allroad
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2.018</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		389,71	56,78
I. Inmovilizado intangible		0,00	0,00
II. Inmovilizado material		0,00	0,00
III. Activos por impuesto diferido		389,71	56,78
B) ACTIVO CORRIENTE		995.892,93	1.122.143,17
I. Deudores	Nota 4	73,24	66.759,66
II. Cartera de inversiones financieras		755.987,40	864.223,29
1. Cartera interior	Nota 4	756.000,00	864.251,71
1.1. Valores representativos de deuda		756.000,00	864.251,71
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00	0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
1.5. Derivados		0,00	0,00
1.6. Otros		0,00	0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	0,00	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00	0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
2.5. Derivados		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-12,60	-28,42
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00	0,00
III. Periodificaciones		0,00	0,00
IV. Tesorería	Nota 5	239.832,29	191.160,22
TOTAL ACTIVO		996.282,64	1.122.199,95

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Allroad
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

	Notas Memoria	2.018	2.017
PATRIMONIO Y PASIVO			
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		993.257,89	1.118.940,36
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	993.257,89	1.118.940,36
I. Capital		0,00	600.000,00
II. Partícipes		1.143.301,51	558.046,32
III. Prima de emisión		0,00	0,00
IV. Reservas		0,00	0,00
V. (Acciones propias)		0,00	0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-39.105,96	0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-110.937,66	-39.105,96
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00	0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00	0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE		3.024,75	3.259,59
I. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00	0,00
III. Acreedores		3.024,75	3.259,59
IV. Pasivos financieros		0,00	0,00
V. Derivados		0,00	0,00
VI. Periodificaciones		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		996.282,64	1.122.199,95
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	0,00	1.082.830,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00	1.082.830,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00	0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	0,00	0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00	0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00	0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00	0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00	0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00	1.082.830,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Allroad
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

	Notas Memoria	<u>2.018</u>	<u>2.017</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	0,00	0,00
3. Gastos de personal		0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación		-19.015,98	-13.445,20
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	-13.685,83	-9.608,20
4.2. Comisión depositario	Nota 7	-832,11	-651,83
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		262,79	134,83
4.4. Otros		-4.760,83	-3.320,00
5. Amortización del inmovilizado material		0,00	0,00
6. Excesos de provisiones		0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-19.015,98	-13.445,20
8. Ingresos financieros		47,18	0,00
9. Gastos financieros		0,00	-250,57
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		0,00	0,00
10.1. Por operaciones de la cartera interior		0,00	0,00
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		0,00	0,00
10.3. Por operaciones con derivados		0,00	0,00
10.4. Otros		0,00	0,00
11. Diferencias de cambio		0,00	0,00
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-91.968,86	-25.410,19
12.1. Deterioros		0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		59,14	73,96
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		0,00	0,00
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-92.028,00	-25.484,15
12.5. Otros		0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-91.921,68	-25.660,76
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-110.937,66	-39.105,96
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	0,00	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-110.937,66	-39.105,96

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Backtrader
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2.018</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		488,90	119,78
I. Inmovilizado intangible		0,00	0,00
II. Inmovilizado material		0,00	0,00
III. Activos por impuesto diferido		488,90	119,78
B) ACTIVO CORRIENTE		667.900,87	666.160,71
I. Deudores	Nota 4	0,00	0,00
II. Cartera de inversiones financieras		554.990,75	559.439,21
1. Cartera interior	Nota 4	555.000,00	559.457,60
1.1. Valores representativos de deuda		555.000,00	559.457,60
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00	0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
1.5. Derivados		0,00	0,00
1.6. Otros		0,00	0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	0,00	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00	0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
2.5. Derivados		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-9,25	-18,39
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00	0,00
III. Periodificaciones		0,00	0,00
IV. Tesorería	Nota 5	112.910,12	106.721,50
TOTAL ACTIVO		668.389,77	666.280,49

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Backtrader
Comparimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2.018	2.017
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		665.890,08	656.785,37
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	665.890,08	656.785,37
I. Capital		0,00	675.000,00
II. Partícipes		702.576,60	30.844,08
III. Prima de emisión		0,00	0,00
IV. Reservas		0,00	0,00
V. (Acciones propias)		0,00	0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-49.058,71	0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VIII. Resultado del ejercicio		12.372,19	-49.058,71
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00	0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00	0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE		2.499,69	9.495,12
I. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00	0,00
III. Acreedores		2.499,69	9.495,12
IV. Pasivos financieros		0,00	0,00
V. Derivados		0,00	0,00
VI. Periodificaciones		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		668.389,77	666.280,49
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	0,00	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00	0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00	0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	0,00	0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00	0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00	0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00	0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00	0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00	0,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Backtrader
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

	Notas Memoria	2.018	2.017
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	0,00	0,00
3. Gastos de personal		0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación		-10.061,86	-9.465,61
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	-6.554,53	-5.609,26
4.2. Comisión depositario	Nota 7	-537,48	-516,63
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		319,76	169,14
4.4. Otros		-3.289,61	-3.508,86
5. Amortización del inmovilizado material		0,00	0,00
6. Excesos de provisiones		0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-10.061,86	-9.465,61
8. Ingresos financieros		0,00	0,00
9. Gastos financieros		-228,84	-183,48
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		0,00	0,00
10.1. Por operaciones de la cartera interior		0,00	0,00
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		0,00	0,00
10.3. Por operaciones con derivados		0,00	0,00
10.4. Otros		0,00	0,00
11. Diferencias de cambio		-35,27	-2.435,75
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		22.823,13	-36.973,87
12.1. Deterioros		0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		39,31	53,84
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		0,00	0,00
12.4. Resultados por operaciones con derivados		22.783,82	-37.027,71
12.5. Otros		0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		22.559,02	-39.593,10
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		12.497,16	-49.058,71
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-124,97	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		12.372,19	-49.058,71

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Gesfund Aqua
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2.018</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		756,46	62,14
I. Inmovilizado intangible		0,00	0,00
II. Inmovilizado material		0,00	0,00
III. Activos por impuesto diferido		756,46	62,14
B) ACTIVO CORRIENTE		1.454.039,90	1.302.280,71
I. Deudores	Nota 4	21.368,85	25.462,11
II. Cartera de inversiones financieras		1.166.782,84	1.063.941,62
1. Cartera interior	Nota 4	190.000,00	409.065,77
1.1. Valores representativos de deuda		190.000,00	409.065,77
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00	0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
1.5. Derivados		0,00	0,00
1.6. Otros		0,00	0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	976.786,01	654.889,30
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		976.786,01	654.889,30
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00	0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
2.5. Derivados		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-3,17	-13,45
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00	0,00
III. Periodificaciones		0,00	0,00
IV. Tesorería	Nota 5	265.888,21	212.876,98
TOTAL ACTIVO		1.454.796,36	1.302.342,85

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Gesfund Aqua
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2.018	2.017
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		1.431.061,64	1.298.875,19
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	1.431.061,64	1.298.875,19
I. Capital		0,00	1.245.000,00
II. Partícipes		1.510.603,10	129.782,56
III. Prima de emisión		0,00	0,00
IV. Reservas		0,00	0,00
V. (Acciones propias)		0,00	0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-75.907,37	0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-3.634,09	-75.907,37
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00	0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00	0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE		23.734,72	3.467,66
I. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00	0,00
III. Acreedores		23.734,72	3.467,66
IV. Pasivos financieros		0,00	0,00
V. Derivados		0,00	0,00
VI. Periodificaciones		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.454.796,36	1.302.342,85
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	753.629,98	436.688,07
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		753.629,98	0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00	436.688,07
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	0,00	0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00	0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00	0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00	0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00	0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		753.629,98	436.688,07

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Gesfund Aqua
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

	Notas Memoria	2.018	2.017
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	0,00	12,87
3. Gastos de personal		0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación		-22.363,09	-17.538,80
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	-18.776,10	-12.974,01
4.2. Comisión depositario	Nota 7	-1.138,40	-886,50
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		495,01	261,71
4.4. Otros		-2.943,60	-3.940,00
5. Amortización del inmovilizado material		0,00	0,00
6. Excesos de provisiones		0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-22.363,09	-17.525,93
8. Ingresos financieros		49.780,43	4.453,57
9. Gastos financieros		0,00	0,00
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-15.505,69	19.192,20
10.1. Por operaciones de la cartera interior		0,00	0,00
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-15.505,69	19.192,20
10.3. Por operaciones con derivados		0,00	0,00
10.4. Otros		0,00	0,00
11. Diferencias de cambio		1.882,98	-18.730,82
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-17.428,72	-63.296,39
12.1. Deterioros		0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		9,19	34,62
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-11.421,77	-1.554,63
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-6.016,14	-61.776,38
12.5. Otros		0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		18.729,00	-58.381,44
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-3.634,09	-75.907,37
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	0,00	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-3.634,09	-75.907,37

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Timeline Investment
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2.018</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		1.513,08	243,27
I. Inmovilizado intangible		0,00	0,00
II. Inmovilizado material		0,00	0,00
III. Activos por impuesto diferido		1.513,08	243,27
B) ACTIVO CORRIENTE		5.026.444,42	2.884.848,77
I. Deudores	Nota 4	2.421.406,84	642.922,01
II. Cartera de inversiones financieras		2.416.556,48	1.768.801,32
1. Cartera interior	Nota 4	2.031.852,36	1.316.403,97
1.1. Valores representativos de deuda		911.589,50	1.410.735,08
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		140.674,86	250.468,89
1.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
1.5. Derivados		979.588,00	-344.800,00
1.6. Otros		0,00	0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	375.594,72	447.931,29
2.1. Valores representativos de deuda		273.375,31	421.716,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00	0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
2.5. Derivados		102.219,41	26.215,29
2.6. Otros		0,00	0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		9.109,40	4.466,06
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00	0,00
III. Periodificaciones		0,00	0,00
IV. Tesorería	Nota 5	188.481,10	473.125,44
TOTAL ACTIVO		5.027.957,50	2.885.092,04

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Timeline Investment
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2.018	2.017
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		1.703.518,41	2.881.065,80
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	1.703.518,41	2.881.065,80
I. Capital		0,00	3.032.628,61
II. Partícipes		2.295.176,92	269,10
III. Prima de emisión		0,00	0,00
IV. Reservas		0,00	0,00
V. (Acciones propias)		0,00	0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-151.831,91	0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-439.826,60	-151.831,91
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00	0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00	0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE		3.324.439,09	4.026,24
I. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00	0,00
III. Acreedores		3.802,90	4.026,24
IV. Pasivos financieros		0,00	0,00
V. Derivados		3.320.636,19	0,00
VI. Periodificaciones		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		5.027.957,50	2.885.092,04
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	33.622.382,30	20.534.869,12
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		19.330.661,51	11.246.807,99
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		14.291.720,79	9.288.061,13
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	0,00	0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00	0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00	0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00	0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00	0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		33.622.382,30	20.534.869,12

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Timeline Investment
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

	Notas Memoria	<u>2.018</u>	<u>2.017</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	0,00	0,00
3. Gastos de personal		0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación		-39.319,63	-18.186,96
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	-29.366,69	-10.138,26
4.2. Comisión depositario	Nota 7	-2.014,46	-768,71
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		1.020,95	523,48
4.4. Otros		-8.959,43	-7.803,47
5. Amortización del inmovilizado material		0,00	0,00
6. Excesos de provisiones		0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-39.319,63	-18.186,96
8. Ingresos financieros		45.076,12	7.321,11
9. Gastos financieros		0,00	0,00
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-90.225,44	-20.526,03
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-85.091,12	-22.732,03
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-5.134,32	2.206,00
10.3. Por operaciones con derivados		0,00	0,00
10.4. Otros		0,00	0,00
11. Diferencias de cambio		-2.272,74	-59,95
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-353.084,91	-120.380,08
12.1. Deterioros		0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		2.621,33	5.604,13
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		1.267,03	-0,21
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-356.973,27	-125.984,00
12.5. Otros		0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-400.506,97	-133.644,95
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-439.826,60	-151.831,91
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	0,00	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-439.826,60	-151.831,91

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Value Systematic Investment
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2.018	2.017
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00	0,00
II. Inmovilizado material		0,00	0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		4.092.230,05	5.097.890,14
I. Deudores	Nota 4	317.950,47	156.369,82
II. Cartera de inversiones financieras		3.680.146,69	4.771.218,06
1. Cartera interior	Nota 4	1.530.879,30	2.389.847,02
1.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		760.989,20	1.520.354,45
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		769.890,10	892.992,57
1.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
1.5. Derivados		0,00	-23.500,00
1.6. Otros		0,00	0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	2.149.266,39	2.381.370,04
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		2.149.266,39	2.202.953,62
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00	178.416,42
2.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
2.5. Derivados		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		0,00	0,00
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		1,00	1,00
III. Periodificaciones		0,00	0,00
IV. Tesorería	Nota 5	94.132,89	170.302,26
TOTAL ACTIVO		4.092.230,05	5.097.890,14

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Value Systematic Investment
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2.018	2.017
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		3.899.132,94	5.048.351,44
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	3.899.132,94	5.048.351,44
I. Capital		0,00	4.939.950,03
II. Partícipes		4.724.030,40	0,00
III. Prima de emisión		0,00	0,00
IV. Reservas		0,00	0,00
V. (Acciones propias)		0,00	0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		108.401,41	0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-933.298,87	108.401,41
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00	0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00	0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE		193.097,11	49.538,70
I. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo		1.815,74	0,00
III. Acreedores		93.481,37	49.538,70
IV. Pasivos financieros		0,00	0,00
V. Derivados		97.800,00	0,00
VI. Periodificaciones		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		4.092.230,05	5.097.890,14
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	2.460.688,06	2.271.570,65
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		2.298.863,16	1.419.336,44
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		161.824,90	852.234,21
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	0,00	0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00	0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00	0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00	0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00	0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		2.460.688,06	2.271.570,65

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Value Systematic Investment
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

	Notas Memoria	<u>2.018</u>	<u>2.017</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	0,00	10.097,00
3. Gastos de personal		0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación		-80.693,96	-23.791,08
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	-64.645,32	-17.862,72
4.2. Comisión depositario	Nota 7	-3.937,71	-1.203,88
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		66,51	0,00
4.4. Otros		-12.177,44	-4.724,48
5. Amortización del inmovilizado material		0,00	0,00
6. Excesos de provisiones		0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-80.693,96	-13.694,08
8. Ingresos financieros		76.114,37	20.284,54
9. Gastos financieros		-32,41	-4,90
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-1.078.113,24	1.626,77
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-221.710,68	14.802,99
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-856.402,56	-13.176,22
10.3. Por operaciones con derivados		0,00	0,00
10.4. Otros		0,00	0,00
11. Diferencias de cambio		-40.179,47	12.599,58
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		189.605,84	88.684,46
12.1. Deterioros		0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		54.257,17	15.163,85
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		168.134,52	27.254,08
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-32.785,85	46.266,53
12.5. Otros		0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-852.604,91	123.190,45
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-933.298,87	109.496,37
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	0,00	-1.094,96
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-933.298,87	108.401,41

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Patientia
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2.018</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		28,83	5,18
I. Inmovilizado intangible		0,00	0,00
II. Inmovilizado material		0,00	0,00
III. Activos por impuesto diferido		28,83	5,18
B) ACTIVO CORRIENTE		764.164,40	59.292,66
I. Deudores	Nota 4	63.750,73	0,00
II. Cartera de inversiones financieras		640.945,38	49.513,04
1. Cartera interior	Nota 4	222.811,25	49.513,68
1.1. Valores representativos de deuda		0,00	19.500,50
1.2. Instrumentos de patrimonio		222.811,25	0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00	30.013,18
1.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
1.5. Derivados		0,00	0,00
1.6. Otros		0,00	0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	418.134,13	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		418.134,13	0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
2.5. Derivados		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		0,00	-0,64
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00	0,00
III. Periodificaciones		0,00	0,00
IV. Tesorería	Nota 5	59.468,29	9.779,62
TOTAL ACTIVO		764.193,23	59.297,84

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Patientia
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2.018	2.017
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		760.764,15	57.107,47
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	760.764,15	57.107,47
I. Capital		0,00	60.000,00
II. Partícipes		965.156,21	0,00
III. Prima de emisión		0,00	0,00
IV. Reservas		0,00	0,00
V. (Acciones propias)		0,00	0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		-2.892,53	0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-201.499,53	-2.892,53
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00	0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00	0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE		3.429,08	2.190,37
I. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00	0,00
III. Acreedores		3.429,08	2.190,37
IV. Pasivos financieros		0,00	0,00
V. Derivados		0,00	0,00
VI. Periodificaciones		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		764.193,23	59.297,84
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	681.368,00	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		681.368,00	0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00	0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	0,00	0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00	0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00	0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00	0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00	0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		681.368,00	0,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Patientia
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

	Notas Memoria	2.018	2.017
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	174,99	0,00
3. Gastos de personal		0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación		-13.280,22	-2.901,76
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	-8.747,12	-398,57
4.2. Comisión depositario	Nota 7	-534,46	-26,60
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		33,43	9,97
4.4. Otros		-4.032,07	-2.486,56
5. Amortización del inmovilizado material		0,00	0,00
6. Excesos de provisiones		0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-13.105,23	-2.901,76
8. Ingresos financieros		12.429,53	0,00
9. Gastos financieros		0,00	-5,98
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-325.476,72	13,18
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-276.547,50	13,18
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-48.929,22	0,00
10.3. Por operaciones con derivados		0,00	0,00
10.4. Otros		0,00	0,00
11. Diferencias de cambio		-11.418,80	0,00
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		136.071,69	2,03
12.1. Deterioros		0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		105.193,38	2,03
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		52.792,74	0,00
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-21.914,43	0,00
12.5. Otros		0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-188.394,30	9,23
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-201.499,53	-2.892,53
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	0,00	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-201.499,53	-2.892,53

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Sostenibilidad ESG Focus
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

<u>ACTIVO</u>	<u>Notas Memoria</u>	<u>2.018</u>	<u>2.017</u>
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00	0,00
II. Inmovilizado material		0,00	0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00	0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		2.361.869,91	1.898.603,23
I. Deudores	Nota 4	20.614,80	271,78
II. Cartera de inversiones financieras		1.891.585,09	1.573.478,03
1. Cartera interior	Nota 4	0,00	39.001,01
1.1. Valores representativos de deuda		0,00	39.001,01
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00	0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
1.5. Derivados		0,00	0,00
1.6. Otros		0,00	0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	1.891.585,09	1.534.478,30
2.1. Valores representativos de deuda		0,00	0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00	0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		1.891.585,09	1.534.478,30
2.4. Depósitos en EECC		0,00	0,00
2.5. Derivados		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		0,00	-1,28
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00	0,00
III. Periodificaciones		0,00	0,00
IV. Tesorería	Nota 5	449.670,02	324.853,42
TOTAL ACTIVO		2.361.869,91	1.898.603,23

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Sostenibilidad ESG Focus
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2.018	2.017
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		2.355.357,55	1.894.448,13
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	2.355.357,55	1.894.448,13
I. Capital		0,00	60.000,00
II. Partícipes		2.413.577,22	1.831.306,94
III. Prima de emisión		0,00	0,00
IV. Reservas		0,00	0,00
V. (Acciones propias)		0,00	0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		3.141,19	0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00	0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-61.360,86	3.141,19
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00	0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00	0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00	0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00	0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00	0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00	0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00	0,00
C) PASIVO CORRIENTE		6.512,36	4.155,10
I. Provisiones a corto plazo		0,00	0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00	0,00
III. Acreedores		6.512,36	4.155,10
IV. Pasivos financieros		0,00	0,00
V. Derivados		0,00	0,00
VI. Periodificaciones		0,00	0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		2.361.869,91	1.898.603,23
CUENTAS DE ORDEN			
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	0,00	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00	0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00	0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 8	0,00	0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00	0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00	0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00	0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00	0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00	0,00
2.6. Otros		0,00	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00	0,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Sostenibilidad ESG Focus
Compartimento de Esfera II, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.018
(Euros)

	Notas Memoria	<u>2.018</u>	<u>2.017</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00	0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC	Nota 7	0,00	0,00
3. Gastos de personal		0,00	0,00
4. Otros gastos de explotación		-29.973,22	-10.491,76
4.1. Comisión de gestión	Nota 7	-24.740,11	-7.646,40
4.2. Comisión depositario	Nota 7	-1.837,65	-630,09
4.3. Ingreso/gasto por compensación compartimento		4,37	0,00
4.4. Otros		-3.399,83	-2.215,27
5. Amortización del inmovilizado material		0,00	0,00
6. Excesos de provisiones		0,00	0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00	0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-29.973,22	-10.491,76
8. Ingresos financieros		14.001,61	1.350,38
9. Gastos financieros		0,00	0,00
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-95.934,46	-15.332,39
10.1. Por operaciones de la cartera interior		0,00	0,00
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-95.934,46	-15.332,39
10.3. Por operaciones con derivados		0,00	0,00
10.4. Otros		0,00	0,00
11. Diferencias de cambio		-2.257,03	-3.564,60
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		52.802,24	31.208,67
12.1. Deterioros		0,00	0,00
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		5,71	15,21
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		52.796,52	31.193,46
12.4. Resultados por operaciones con derivados		0,01	0,00
12.5. Otros		0,00	0,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-31.387,64	13.662,06
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-61.360,86	3.170,30
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	0,00	-29,11
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-61.360,86	3.141,19

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

ESFERA II, Fondo de Inversión

MEMORIA CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

1. Reseña del Fondo

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

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

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

El Fondo está constituido por los siguientes compartimentos:

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

Con fecha 13 de diciembre de 2018, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, registra la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de ESFERA II, FI:

- ESFERA II / GESFUND AQUA: se modifica la vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, e inclusión de un gestor relevante.
- ESFERA II / OI PREMIER: se modifica la política de inversión que deja de caracterizarse por invertir mayoritariamente en otras IIC de carácter financiero, se elimina al gestor relevante, así como se recoge la revocación del asesor de inversiones y la contratación de un nuevo asesor de

inversiones. Se dan de baja la participación CLASE B del compartimento, y se reasignan las participaciones de la CLASE A al compartimento. El compartimento pasa a denominarse ESFERA II / PATIENTIA.

- ESFERA II / HERCULES: baja del compartimento en el registro de la IIC
- ESFERA II / OI GLOBAL: baja del compartimento en el registro de la IIC

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

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

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

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

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

Según se indica en la Nota 7, 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 CECABANK, S.A. (CECA), entidad depositaria del Fondo (véase Nota 4).

Con fecha 9 de marzo de 2018 se produjo la sustitución efectiva de Bankinter, S.A. por CECABANK, S.A. (CECA), como entidad depositaria del Fondo.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 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 descritos en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que, teniendo un efecto significativo en las cuentas anuales, se haya dejado de aplicar en su preparación.

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

En las cuentas anuales del Fondo se han utilizado ocasionalmente estimaciones realizadas por los Administradores de su sociedad gestora para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellas. Básicamente, estas estimaciones se refieren, en su caso, a la evaluación del valor razonable de determinados instrumentos financieros y de posibles

pérdidas por deterioro de determinados activos. A pesar de que estas estimaciones se han realizado sobre la base de la mejor información disponible al cierre del ejercicio 2018, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en los próximos ejercicios, lo que se realizaría, en su caso, de forma prospectiva, de acuerdo con la normativa contable en vigor.

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

c) Comparación de la información

La información contenida en estas cuentas anuales relativa al ejercicio 2017 se presenta única y exclusivamente, a efectos comparativos, junto con la información correspondiente al ejercicio 2018.

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 2018 no se han producido cambios de criterios contables.

f) Corrección de errores

En la elaboración de las cuentas anuales adjuntas no se ha detectado ningún error significativo que haya supuesto la reexpresión de los importes incluidos en las cuentas anuales del ejercicio 2017.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes a los ejercicios 2018 y 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. Así mismo, 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 3.g.).

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

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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

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

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

2. Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido caso de las ventas de activos financieros con pacto de recompra por un precio fijo o por el precio de venta más un interés, de los contratos de préstamo de valores en los que el prestatario tiene la obligación de devolver los mismos o similares activos u otros casos análogos —, el activo financiero transferido no se dará de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos y se continuará valorándolo con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocerá contablemente un 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 plazo se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato en los epígrafes "Compromisos por operaciones largas de derivados" o "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido.

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

iii. Adquisición temporal de activos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

v. Garantías aportadas al Fondo

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

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de sus compartimentos.

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

gasto o ingreso por el impuesto diferido.

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.

i) Transacciones en moneda extranjera

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

Cuando existen transacciones denominadas en moneda extranjera se convierten a euros utilizando los

tipos de cambio de contado de la fecha de la transacción, entendiendo 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 3.g.iii).

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta 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 para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo, y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la sociedad gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la sociedad gestora.

Durante el ejercicio 2018, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, (ver Nota 10).

4. Cartera de inversiones financieras

a) Esfera II / Allroad

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2018 (Euros)	2017 (Euros)
Inferior a 1 año	756.000,00	864.251,71
	756.000,00	864.251,71

Al 31 de diciembre de 2018 y 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 2018, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

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!DJ EURO STOXX50!10!	1.082.830,00	1.082.830,00	16/03/2018	0,00	0,00	1.082.830,00
TOTAL	1.082.830,00	1.082.830,00		0,00	0,00	1.082.830,00

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

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

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2017 se recogen 76 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2017 se recogen menos 10 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), correspondientes a las garantías pendientes de liquidar.

Adicionalmente, en el epígrafe de “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe de “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

b) Esfera II / Backtrader

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2018 (Euros)	2017 (Euros)
Inferior a 1 año	555.000,00	559.457,60
	555.000,00	559.457,60

Al 31 de diciembre de 2018 y 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 2018 y 2017, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

En el epígrafe de “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe de “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

c) Esfera II / Gesfund Aqua

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2018 (Euros)	2017 (Euros)
Inferior a 1 año	190.000,00	409.065,77
	190.000,00	409.065,77

Al 31 de diciembre de 2018 y 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 2018, 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!	753.629,98	753.629,98	2019/03/18	747.481,90	0,00	753.629,98
TOTAL	753.629,98	753.629,98		747.481,90	0,00	753.629,98

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
TOTAL	436.688,07	436.688,07		0,00	0,00	-436.688,07

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se recogen 13 y 15 miles de euros, respectivamente, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2017 se incluye, por importe de 9 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2018 se incluye, por importe de 20 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2017), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

d) Esfera II / Timeline Investment

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda es el siguiente:

Vencimiento	2018 (Euros)	2017 (Euros)
Inferior a 1 año	0,00	639.666,58
Comprendido entre 2 y 3 años	126.378,50	0,00
Comprendido entre 3 y 4 años	0,00	156.588,50
Comprendido entre 4 y 5 años	254.867,00	0,00
Superior a 5 años	803.719,31	1.036.196,00
	1.184.964,81	1.832.451,08

Al 31 de diciembre de 2017, en el epígrafe “Cartera Interior – Valores representativos de deuda” del activo del balance se incluyen adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria por importe de 640 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018).

Al 31 de diciembre de 2018, el compartimento mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe nominal comprometido	Valor razonable	Vto. del contrato	Pos. neta primaria larga	Pos. neta primaria corta	Contraparte importe pendiente liquidar
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	9.331.000,00	190.232,00	2019/06/21	186.620,00	0,00	190.232,00
OPCION!NASDAQ INDEX MINI!20!	844.161,51	30.278,19	2019/03/15	303.898,14	0,00	-30.278,19
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	1.000.000,00	712.010,00	2019/06/21	920.000,00	0,00	-712.010,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	780.000,00	64.290,00	2020/12/18	265.200,00	0,00	-64.290,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	1.200.000,00	163.960,00	2020/12/18	660.000,00	0,00	-163.960,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	2.945.000,00	320.815,00	2019/12/20	1.855.350,00	0,00	-320.815,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	2.100.000,00	1.100.785,00	2019/12/20	1.869.000,00	0,00	-1.100.785,00
OPCION!EURO BUND!1000!	1.130.500,00	1.260,00	2019/01/25	192.185,00	0,00	-1.260,00
FUTURO!EURO BONO!1000!FÍSICA	433.950,00	433.950,00	2019/03/07	0,00	429.660,00	-433.950,00
FUTURO!EURO BUND!1000!FÍSICA	163.540,00	163.540,00	2019/03/07	0,00	161.040,00	-163.540,00
OPCION!NASDAQ INDEX MINI!20!	860.730,79	102.219,41	2019/06/21	0,00	645.548,09	102.219,41
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	700.000,00	157.720,00	2020/12/18	0,00	553.000,00	157.720,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	3.360.000,00	627.936,00	2019/12/20	0,00	2.990.400,00	627.936,00
OPCION!EURO BUND!1000!	817.500,00	3.700,00	2019/01/25	0,00	376.050,00	3.700,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	7.781.000,00	88.603,00	2019/02/15	0,00	2.023.060,00	-88.603,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	175.000,00	838.635,00	2019/06/21	0,00	168.000,00	-838.635,00
TOTAL	33.622.382,30	4.999.933,60		6.252.253,14	7.346.758,09	-2.836.318,78

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!	640.373,55	26.215,29	2018/06/15	0,00	0,00	26.215,29
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	510.000,00	17.175,00	2018/01/19	0,00	0,00	-17.175,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	3.450.000,00	72.900,00	2018/01/19	0,00	0,00	-72.900,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	345.000,00	8.950,00	2018/02/16	0,00	0,00	-8.950,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	3.300.000,00	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!	5.445.000,00	436.590,00	2019/06/21	0,00	0,00	436.590,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	50.000,00	280.320,00	2019/06/21	0,00	0,00	-280.320,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	37.000,00	3.940,00	2018/12/21	0,00	0,00	3.940,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	155.000,00	12.325,00	2019/12/20	0,00	0,00	12.325,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	1.435.000,00	180.400,00	2019/12/20	0,00	0,00	180.400,00
OPCION!EURO STOXX50 OPT!10!	1.200.000,00	549.160,00	2019/12/20	0,00	0,00	-549.160,00
OPCION!EURO BUND!1000!	161.500,00	810,00	2018/01/26	0,00	0,00	810,00
OPCION!EURO BUND!1000!	2.437.500,00	17.550,00	2018/01/26	0,00	0,00	-17.550,00
OPCION!EURO BUND!1000!	2.616.000,00	31.040,00	2018/01/26	0,00	0,00	-31.040,00
OPCION!EURO BUND!1000!	1.605.000,00	5.600,00	2018/02/23	0,00	0,00	5.600,00
OPCION!EURO BUND!1000!	5.068.500,00	65.720,00	2018/02/23	0,00	0,00	65.720,00
OPCION!EURO BUND!1000!	1.244.000,00	4.640,00	2018/05/25	0,00	0,00	-4.640,00
OPCION!EURO BUND!1000!	640.000,00	9.000,00	2018/05/25	0,00	0,00	9.000,00
OPCION!MINI-IBEX35!1!	100.000,00	1.190,00	2018/01/19	0,00	0,00	-1.190,00
OPCION!MINI-IBEX35!1!	105.000,00	5.830,00	2018/03/16	0,00	0,00	5.830,00
TOTAL	31.825.258,55	3.461.030,29		0,00	0,00	-803.119,71

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

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento máximo de 2 años. Del total de posiciones en cuentas de compromiso al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 30.942 y 23.540 miles de euros, respectivamente, tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Activo corriente - Cartera de inversiones financieras – Cartera interior – Derivados” del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Activo corriente - Cartera de inversiones financieras – Cartera exterior – Derivados” del activo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda no euro.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Pasivo Corriente - Derivados” del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro y no euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se recogen 2.421 y 585 miles de euros, respectivamente, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2017 se recogen menos 12 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), correspondientes a las garantías pendientes de liquidar.

Adicionalmente, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2017 se incluye, por importe de 70 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2017 se incluye, por importe de menos 3 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las primas por opciones pendientes de liquidar.

e) Esfera II / Value Systematic Investment

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 2018, 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!NASDAQ INDEX MINI!20!	110.460,45	110.460,45	2019/03/15	109.696,15	0,00	110.460,45
FUTURO!MINI DOW JONES!5!	202.912,71	202.912,71	2019/03/15	199.022,67	0,00	202.912,71
FUTURO!DJ EURO STOXX50!10!	29.740,00	29.740,00	2019/03/15	29.693,33	0,00	29.740,00
FUTURO!ST XE 600 BANKS PR.EUR!50!	195.750,00	195.750,00	2019/03/15	192.900,00	0,00	195.750,00
OPCION!MINI-IBEX35!1!	1.760.000,00	97.800,00	2019/03/15	1.267.200,00	0,00	-97.800,00
FUTURO!MINI-IBEX35!1!	161.824,90	161.824,90	2019/01/18	0,00	161.125,00	-161.824,90
TOTAL	2.460.688,06	798.488,06		1.798.512,15	161.125,00	279.238,26

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!	123.780,54	125.859,88	2018/03/19	0,00	0,00	125.859,88
FUTURO!E-MINI EURO-FX!62500!	62.004,92	62.927,33	2018/03/19	0,00	0,00	-62.927,33
FUTURO!EST X 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!	990.000,00	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 USTRY NOTE!1000!FÍSICA	103.432,73	103.432,73	2018/03/20	0,00	0,00	-103.432,73
TOTAL	2.854.624,35	1.891.126,10		0,00	0,00	947.546,78

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2018 la totalidad del importe que el compartimento tenía registrado en el epígrafe “Pasivo corriente – Derivados” del pasivo del balance corresponde a posiciones denominadas en moneda euro.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se recogen 259 y 143 miles de euros, depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2017 se incluye, por importe de menos 17 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las garantías pendientes de liquidar.

Adicionalmente, en el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se incluye, por importe de 37 miles de euros y un importe inferior a 1 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se incluye, por importe de menos 52 miles de euros y un importe inferior a 1 miles de euros, respectivamente, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

f) Esfera II / Patientia

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 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
	19.500,50

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 2018, 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
FUTUROHBEX 35 INDEX!10!	681.368,00	681.368,00	2019/01/18	675.240,00	0,00	681.368,00
TOTAL	681.368,00	681.368,00		675.240,00	0,00	681.368,00

Al 31 de diciembre de 2017, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

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

Al 31 de diciembre de 2018, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el compartimento tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2018 se recogen 60 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2017), depositados en concepto de garantías en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Asimismo, en el epígrafe de “Deudores” del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se recoge importe alguno correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

En el epígrafe de “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se recoge importe alguno correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelan en la fecha de liquidación.

g) Esfera II / Sostenibilidad ESG Focus

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de esta Nota.

Al 31 de diciembre de 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
	39.001,01

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 2018 y 2017, el compartimento no mantenía ninguna posición en las cuentas de compromiso.

Incluido en el epígrafe “Deudores” del balance se recogían al 31 de diciembre de 2017 por un importe inferior a 1 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), correspondientes a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe “Acreedores” del balance al 31 de diciembre de 2017 se incluye, por un importe inferior a 1 miles de euros (ningún importe por este concepto al 31 de diciembre de 2018), el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

h) Valores y activos de la cartera:

Los valores y activos que integran la cartera de los compartimentos que son susceptibles de estar depositados, lo están en CECABANK, S.A.

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

i) 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 está sujeto el 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 compartimiento 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 del Fondo si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

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

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

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

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

- Límites a la inversión en valores no cotizados:

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

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

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

- 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 compartimnto 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.

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

k) Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

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

l) 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.

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2018, la composición del saldo de este epígrafe del balance de cada compartimento es la siguiente:

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Cuentas en depositario:								
Cuenta en depositario (EUR)	167.312,27	112.910,12	(5.045,04)	170.326,14	55.132,07	42.938,18	448.074,27	991.648,01
Cuenta en depositario (USD)	-	-	242.523,40	985,40	1.047,37	554,11	1.595,75	246.706,03
Subtotal	167.312,27	112.910,12	237.478,36	171.311,54	56.179,44	43.492,29	449.670,02	1.238.354,04
Cuentas no en depositario:								
Cuenta no en depositario (EUR)	72.520,02	-	-	32.871,57	(99.974,07)	15.976,00	-	21.393,52
Cuenta no en depositario (USD)	-	-	28.409,85	(15.702,01)	137.927,52	-	-	150.635,36
Subtotal	72.520,02	-	28.409,85	17.169,56	37.953,45	15.976,00	-	172.028,88
TOTAL TESORERÍA	239.832,29	112.910,12	265.888,21	188.481,10	94.132,89	59.468,29	449.670,02	1.410.382,92

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

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Hércules	OI Global	OI Premier	Sostenibilidad ESG Focus	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Cuentas en depositario:										
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
Subtotal	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	1.547.991,28
Cuentas no en depositario:										
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)
Subtotal	(4.146,00)	(47,09)	(9.139,58)	(23.915,00)	(4.092,35)	(48,40)	-	-	-	(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 mantenidas por los compartimentos del Fondo han devengado en los ejercicios 2018 y 2017 un tipo de interés anual medio de mercado, pudiéndose llegar a devengar, en el caso de que el tipo de interés resultante sea negativo, un gasto financiero para el compartimento.

6. Partícipes

El detalle del saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2018, se resume a continuación:

Cuentas	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Participes posición inicio ejercicio	600.000,00	675.000,00	1.245.000,00	3.032.628,61	4.939.950,03	60.000,00	60.000,00	10.612.578,64
Participaciones Suscritas y desembolsadas	1.200.350,25	119.023,63	265.603,10	269,10	-	962.580,81	2.365.290,33	4.913.117,22
Participaciones Reembolsadas	(657.048,74)	(91.447,03)	-	(737.720,79)	(215.919,63)	(57.424,60)	(11.713,11)	(1.771.273,90)
Resultado de ejercicios anteriores	(39.105,96)	(49.058,71)	(75.907,37)	(151.831,91)	108.401,41	(2.892,53)	3.141,19	(207.253,88)
Resultado del ejercicio 2018	(110.937,66)	12.372,19	(3.634,09)	(439.826,60)	(933.298,87)	(201.499,53)	(61.360,86)	(1.738.185,42)
Saldo al 31.12.2018	993.257,89	665.890,08	1.431.061,64	1.703.518,41	3.899.132,94	760.764,15	2.355.357,55	11.808.982,66

El detalle del 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	Hércules	OI Global	OI Premier	Sostenibilidad ESG Focus	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Participes posición inicio ejercicio	600.000,00	675.000,00	1.245.000,00	3.032.628,61	4.939.950,03	60.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	10.732.578,64
Participaciones Suscritas y desembolsadas	1.017.415,76	117.666,47	129.782,56	269,10	-	125.000,00	-	-	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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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 2018 y 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 2018, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a participes del fondo y sus compartimentos	993.257,89	665.890,08	1.431.061,64	1.703.518,41	3.899.132,94	760.764,15	2.355.357,55	11.808.982,66
Valor Liquidativo de la participación	89,47	95,58	94,91	66,94	80,94	72,12	95,26	83,14
Nº Participaciones	11.102,10	6.966,62	15.078,28	25.447,22	48.173,39	10.548,91	24.724,40	142.040,92
Nº de Participes	23	23	27	123	106	26	30	358

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

	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Hércules	OI Global	OI Premier	Sostenibilidad ESG Focus	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Patrimonio atribuido a participes 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	93,96
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 Participes	15	7	6	126	106	1	1	1	7	270

Conforme al artículo 30 del Real Decreto 1.082/2012, con fecha 5 de marzo de 2018 la Sociedad Gestora del Fondo ha publicado un hecho relevante relativo a que el día 28 de febrero de 2018, se produjo un descenso en el valor liquidativo del compartimento Patientia del 2,26%, a causa del descenso del valor de cotización de las acciones de EZENTIS.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de Fondos de Inversión por compartimentos el número mínimo de participes 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 2018, existían 11 partícipes entre los compartimentos con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento del Fondo:

- Un partícipe significativo en ESFERA II / ALLROAD con un 45,85% de participación.
- Dos partícipes significativos con un 50,96% y un 21,53% de participación cada uno en ESFERA II / BACKTRADER.
- Dos partícipes significativos con un 26,53% y un 26,53% de participación cada uno en ESFERA II / GESFUND AQUA.
- Un partícipe significativo en ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT con un 29,71% de participación.
- Dos partícipes significativos con un 69,31% y un 23,46% de participación cada uno en ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT.
- Dos partícipes significativos con un 59,52% y un 20,40% de participación cada uno en en ESFERA II / PATIENTIA.
- Un partícipe significativo en - ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS con un 81,48% de participación.

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.

7. Otros gastos de explotación

a) Comisiones de gestión y custodia.

Según se indica en la Nota 1, la gestión y la administración del Fondo están encomendadas a su sociedad gestora. Por este servicio, durante los ejercicios 2018 y 2017, cada compartimento del Fondo ha devengado una comisión anual, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo 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 gestora imputa al Fondo, según corresponda, esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la CNMV, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo del Fondo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados.

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

Según se indica en la Nota 1, con fecha 9 de marzo de 2018 se produjo la sustitución efectiva de Bankinter, S.A. por CECABANK, S.A. La entidad depositaria del Fondo ha percibido una comisión del 0,09% anual durante los ejercicios 2017 y hasta el 9 de marzo de 2018 y del 0,08% a partir de dicha fecha y hasta el 31 de diciembre de 2018, calculada sobre el patrimonio diario del Fondo que se satisface mensualmente.

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

Los importes pendientes de pago por los conceptos anteriores, al 31 de diciembre de 2018 y 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. La Circular 4/2016, de 29 de junio, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores sobre las funciones de los depositarios de instituciones de Inversión Colectiva y entidades reguladas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, completa la regulación de los depositarios de instituciones de inversión colectiva desarrollando el alcance de las funciones y responsabilidades que tienen encomendadas, así como las especificidades y excepciones en el

desempeño de dichas funciones. Las principales funciones de las entidades depositarias son:

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

b) Honorarios auditoría.

Los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo de los ejercicios 2018 y 2017 han ascendido a 1 miles de euros en ambos ejercicios en cada compartimento, que se incluyen en el saldo del epígrafe “Otros gastos de explotación”. No se ha percibido por el auditor ni por sociedades vinculadas al mismo, cantidad adicional alguna por otros conceptos.

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante los ejercicios 2018 y 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 2018 y 2017 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2018 y 2017 han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2018, 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	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas deudora por retenciones	73,24	-	6.636,99	0,99	21.101,08	3.750,73	20.374,47	51.937,50
Saldo al 31.12.2018	73,24	0,00	6.636,99	0,99	21.101,08	3.750,73	20.374,47	51.937,50

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	Hércules	OI Global	OI Premier	Sostenibilidad ESG Focus	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Administraciones Públicas deudora por retenciones	-	-	1.493,87	161,07	22.290,29	-	-	-	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 2018, 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	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Otros créditos con las Administraciones Públicas	(7,91)	124,97	(0,26)	(31,35)	(63,22)	(14,57)	(4,37)	3,29
Saldo al 31.12.2018	(7,91)	124,97	(0,26)	(31,35)	(63,22)	(14,57)	(4,37)	3,29

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	Hércules	OI Global	OI Premier	Sostenibilidad ESG Focus	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Otros créditos con las Administraciones Públicas	-78,05	-49,36	-199,57	-277,21	4.788,23	8,64	9,79	10,21	44,11	4.256,79
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 2018, los siguientes compartimentos tienen registrados en el epígrafe "Activos por impuesto diferido" del balance de cada compartimento, el saldo originado como débitos

recíprocos entre los compartimentos del Fondo relativos al impuesto sobre beneficios, que se resume a continuación:

Cuentas	Allroad	Backtrader	Gesfund Aqua	Timeline Investment	Value Systematic Investment	Patientia	Sostenibilidad ESG Focus	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Activos por impuesto diferido	389,71	488,90	756,46	1.513,08	-	28,83	-	3.176,98
Saldo al 31.12.2018	389,71	488,90	756,46	1.513,08	0,00	28,83	0,00	3.176,98

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 débitos recíprocos 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	Hércules	OI Global	OI Premier	Sostenibilidad ESG Focus	Esfera II, FI (Balance Agregado)
Activos por impuesto diferido	56,78	119,78	62,14	243,27	-	7,65	5,72	5,18	-	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% (Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades).

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

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

Al 31 de diciembre de 2018, el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden – Pérdidas fiscales a compensar” no recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2018. Asimismo, el saldo de dicho epígrafe de los compartimentos Allroad, Gesfund Aqua, Patientia y Timeline Investment, tampoco recoge la compensación de las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2017. Con posterioridad al cierre del ejercicio el saldo del epígrafe “Otras cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar” recogen la compensación de las pérdidas fiscales correspondientes a dichos ejercicios.

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

9. Operaciones vinculadas entre los compartimentos del Fondo

El detalle de los saldos de las operaciones realizadas entre los compartimentos es el que se muestra a continuación

Compartimento	Euros
GESFUND AQUA	
ESFERA II/ VALUE SYSTEMATIC	(1.493,87)
TIMELINE INVESTMENT	
ESFERA II/ VALUE SYSTEMATIC	(81,54)
VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT	
ESFERA II/GESTFUN AQUA	1.493,87
ESFERA II/TIMELINE INVESTMENT	81,54
ESFERA II/SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS	240,33
	1.815,74
SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS	
ESFERA II/ VALUE SYSTEMATIC	(240,33)

10. Acontecimientos posteriores al cierre

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

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

Allroad / Esfera II, FI

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012801	REPOS!CECABANK, S.A.!-0,60!2019-01-02	756.000,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			756.000,00

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

Backtrader / Esfera II, FI

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012801	REPOS!CECABANK, S.A.!-0,60!2019-01-02	555.000,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			555.000,00

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

Gesfund Aqua / Esfera II, FI

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000012801	REPOS!CECABANK, S.A.!-0,60!2019-01-02	190.000,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			190.000,00
USD	CA33767E1034	ACCIONES!FIRSTSERVICE CORP	9.316,19
USD	CH0102993182	ACCIONES!TE CONNECTIVITY LTD	9.497,45
USD	IL0010811243	ACCIONES!ELBIT SYSTEMS LTD	26.051,49
USD	US0078001056	ACCIONES!AEROJET ROCKETDYNE H	13.087,97
USD	US00912X3026	ACCIONES!AIR LEASE CORP	18.520,65
USD	US0116591092	ACCIONES!ALASKA AIR GROUP INC	17.989,14
USD	US0162551016	ACCIONES!ALIGN TECHNOLOGY INC	18.994,26
USD	US02079K3059	ACCIONES!ALPHABET INC	21.870,62
USD	US02156B1035	ACCIONES!ALTERYX INC	30.754,09
USD	US0231351067	ACCIONES!AMAZON.COM INC	20.957,11
USD	US0304201033	ACCIONES!AMERICAN WATER WORKS	19.789,40
USD	US03071H1005	ACCIONES!AMERISAFE INC	12.062,75
USD	US0378331005	ACCIONES!APPLE INC	25.448,59
USD	US0499041053	ACCIONES!ATRION CORP	46.531,58
USD	US05605H1005	ACCIONES!BWX TECHNOLOGIES INC	8.501,48
USD	US0584981064	ACCIONES!BALL CORP	20.008,74
USD	US0758871091	ACCIONES!BECTON DICKINSON AND	45.390,18
USD	US11135F1012	ACCIONES!BROADCOM LTD	31.488,41
USD	US12514G1085	ACCIONES!CDW CORP/DE	23.890,21
USD	US1713401024	ACCIONES!CHURCH & DWIGHT CO I	20.243,55
USD	US1714841087	ACCIONES!CHURCHILL DOWNS INC	31.697,10
USD	US2058871029	ACCIONES!CONAGRA BRANDS INC	2.924,50
USD	US2546871060	ACCIONES!WALT DISNEY CO/THE	10.805,31
USD	US26885B1008	ACCIONES!EQT MIDSTREAM PARTNE	6.487,31
USD	US2937121059	ACCIONES!ENTERPRISE FINANCIAL	17.654,96
USD	US30214U1025	ACCIONES!EXPONENT INC	22.907,28
USD	US3032501047	ACCIONES!FAIR ISAAC CORP	20.547,66
USD	US3448491049	ACCIONES!FOOT LOCKER INC	18.418,42
USD	US3623931009	ACCIONES!GTT COMMUNICATIONS I	10.626,06
USD	US3914161043	ACCIONES!GREAT WESTERN BANCOR	14.825,15
USD	US4198791018	ACCIONES!HAWAIIAN HOLDINGS IN	13.772,72
USD	US42824C1099	ACCIONES!HEWLETT PACKARD ENTE	14.054,42
USD	US4579852082	ACCIONES!INTEGRA LIFESCIENCES	16.833,35
USD	US49271V1008	ACCIONES!DR PEPPER SNAPPLE GR	6.730,30
USD	US5261071071	ACCIONES!LENNOX INTERNATIONAL	28.247,39
USD	US55024U1097	ACCIONES!LUMENTUM HOLDINGS IN	7.693,47
USD	US5719032022	ACCIONES!MARRIOTT INTERNATION	8.520,45
USD	US57636Q1040	ACCIONES!MASTERCARD INC	45.077,27
USD	US64110L1061	ACCIONES!NETFLIX INC	37.813,66
USD	US68235P1084	ACCIONES!ONE GAS INC	15.896,40
USD	US70450Y1038	ACCIONES!PAYPAL HOLDINGS INC	22.879,64
USD	US70975L1070	ACCIONES!PENUMBRA INC	18.009,77
USD	US74736L1098	ACCIONES!Q2 HOLDINGS INC	11.494,11
USD	US88160R1014	ACCIONES!TESLA MOTORS INC	23.508,15
USD	US8835561023	ACCIONES!THERMO FISHER SCIENT	28.883,68
USD	US88579Y1010	ACCIONES!3M CO	24.426,08
USD	US91336L1070	ACCIONES!UNIVAR INC	14.542,25
USD	US92240G1013	ACCIONES!VECTREN CORP	41.115,29
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			976.786,01

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

Timeline Investment / Esfera II, FI

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1589970968	BONOS!DISTRIBUIDORA INTERN!0,875!2023-04-06	57.940,00
EUR	ES0000012A89	RENTA!BONOS Y OBLIG DEL ES!1,450!2027-10-31	101.454,00
EUR	ES0205045018	RENTA!CRITERIA CAIXA SA!1,500!2023-05-10	98.759,00
EUR	ES0213900220	RENTA!BANCO SANTANDER SA!1,000!2030-01-01	228.000,00
EUR	ES0311843017	RENTA!AUTO CONCESION ASTUR!2,900!2021-05-17	126.378,50
EUR	XS1033661866	PREFERENTES!BBVA!7,000!2050-01-01	199.860,00
EUR	XS1809245829	RENTA!INDRA SISTEMAS SA!3,000!2024-04-19	99.198,00
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			911.589,50
EUR	ES0137637031	PARTICIPACIONES!BIGVALUE CAPITAL SIC	140.674,86
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			140.674,86
USD	US9128282R06	RENTA!US TREASURY N/B!2,250!2027-02-15	84.454,31
EUR	XS1409497283	RENTA!GESTAMP FUND LUX SA!3,500!2023-05-15	98.168,00
EUR	XS1795406658	PREFERENTES!TELEFONICA EUROPE BV!3,875!2050-01-01	90.753,00
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			273.375,31

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

Value Systematic Investment / Esfera II, FI

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0105223004	ACCIONES!GESTAMP AUTOMOCION S	63.844,62
EUR	ES0121975009	ACCIONES!CONSTRUCCIONES Y AUX	26.027,80
EUR	ES0124244E34	ACCIONES!MAPFRE SA	71.868,96
EUR	ES0129743318	ACCIONES!ELEC NOR SA	66.171,60
EUR	ES0132105018	ACCIONES!ACERINOX SA	74.926,30
EUR	ES0148396007	ACCIONES!INDITEX SA	157.791,00
EUR	ES0164180012	ACCIONES!MIQUEL Y COSTAS & MI	59.158,32
EUR	ES0176252718	ACCIONES!MELIA HOTELS INTERNA	59.112,00
EUR	ES0178165017	ACCIONES!TECNICAS REUNIDAS SA	113.102,00
EUR	ES0178430E18	ACCIONES!TELEFONICA SA	68.986,60
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			760.989,20
EUR	ES0159201005	PARTICIPACIONES!MAGALLANES IBERIAN E	411.949,35
EUR	ES0159259003	PARTICIPACIONES!MAGALLANES EUROPEAN	357.940,75
Total Cartera Interior - Instituciones de inversión colectiva			769.890,10
EUR	BE0003816338	ACCIONES!EURONAV NV	49.760,00
USD	CA67077M1086	ACCIONES!NUTRIEN LTD	32.789,74
CHF	CH0043238366	ACCIONES!ARYZTA AG	246.748,92
EUR	DE0005190003	ACCIONES!BAYERISCHE MOTOREN W	166.145,00
EUR	DE000BAY0017	ACCIONES!BAYER AG	148.372,00
USD	IL0010826928	ACCIONES!SILICOM LTD	51.890,49
EUR	IT0005221517	ACCIONES!GPI SPA	70.020,00
USD	MHY410531021	ACCIONES!INTERNATIONAL SEAWAY	122.404,64
USD	MHY7542C1066	ACCIONES!SCORPIO TANKERS INC	92.779,49
USD	MHY8564W1030	ACCIONES!TEEKAY CORP	179.259,58
USD	NL0000687663	ACCIONES!AERCAP HOLDINGS NV	62.160,98
USD	NL0011031208	ACCIONES!MYLAN NV	46.594,58
USD	US02079K3059	ACCIONES!ALPHABET INC	71.990,79
USD	US0231351067	ACCIONES!AMAZON.COM INC	66.800,79
USD	US0378331005	ACCIONES!APPLE INC	207.715,53
USD	US0846707026	ACCIONES!BERKSHIRE HATHAWAY I	369.471,96
USD	US4581401001	ACCIONES!INTEL CORP	24.555,68
USD	US5128071082	ACCIONES!LAM RESEARCH CORP	86.687,10
USD	US5949181045	ACCIONES!MICROSOFT CORP	18.600,94
USD	US6907421019	ACCIONES!OWENS CORNING	34.518,18
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			2.149.266,39

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

Patientia / Esfera II, FI

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0113211835	ACCIONES!BBVA	34.766,25
EUR	ES0113307062	ACCIONES!BANKIA SA	29.440,00
EUR	ES0126775032	ACCIONES!DISTRIBUIDORA INTERN	18.460,00
EUR	ES0169501030	ACCIONES!PHARMA MAR SA	73.575,00
EUR	ES0172708234	ACCIONES!GRUPO EZENTIS SA	66.570,00
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			222.811,25
EUR	DE000A0Q4RZ9	FONDOS!ISHARES EB.REXX MONE	137.208,70
EUR	FR0010510800	FONDOS!LYXOR EURO CASH UCIT	140.018,12
EUR	LU1190417599	FONDOS!LYXOR SMART CASH	140.907,31
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			418.134,13

Anexo: Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2018

Sostenibilidad ESG Focus / Esfera II, FI

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	DE000A0F5UG3	FONDOS!ISHARES DOW JONES EU	404.813,18
EUR	IE00B1TXK627	FONDOS!ISHARES GLOBAL WATER	96.302,09
EUR	IE00B57X3V84	FONDOS!ISHARES DOW JONES GL	109.336,67
EUR	IE00BDR55927	FONDOS!UBS IRL ETF PLC - MS	356.924,50
EUR	IE00BYZTVV78	FONDOS!ISHARES EUR CORP BON	99.694,98
EUR	LU0484968812	FONDOS!DB X-TRACKERS II ESG	103.103,68
EUR	LU1048313891	FONDOS!UBS ETF - MSCI EMERG	101.117,23
USD	LU1291103338	FONDOS!BNP PARIBAS EASY - M	110,19
EUR	LU1563454310	FONDOS!LYXOR GREEN BOND DR	277.782,78
EUR	LU1691909508	FONDOS!LYXOR GLOBAL GENDER	98.151,90
EUR	LU1806495575	FONDOS!AMUNDI INDEX US CORP	43,79
EUR	LU1852212965	FONDOS!UBS ETF - SUSTAINABL	94.909,49
EUR	NL0010408704	FONDOS!THINK SUSTAINABLE WO	149.294,61
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			1.891.585,09

INFORME DE GESTIÓN CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

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

2018 ha sido un año difícil y muy complejo para los mercados financieros internacionales. La desaceleración moderada de la economía mundial se ha conjurado con factores de inestabilidad de impacto potencial muy importante, como el aumento del proteccionismo y las disputas comerciales, el auge de movimientos políticos populistas, las negociaciones del Brexit, la caída de los precios de las materias primas, los episodios de crisis monetaria virulenta en países emergentes como Turquía y Argentina o la expansión de la deuda pública y privada en términos globales agregados. Los principales organismos internacionales han revisado a la baja el crecimiento mundial para 2018, el último la OCDE en noviembre, hasta el 3,5%, cuatro décimas menos que en mayo. También la economía de la eurozona ha sorprendido negativamente desacelerando su crecimiento hasta niveles por debajo del 2%, lastrada por el desempeño peor de lo esperado de las economías alemana e italiana.

Más de una década después del inicio de la crisis financiera mundial, las Autoridades Monetarias de las principales áreas económicas mundiales siguen manteniendo un gran protagonismo y en 2018 la divergencia entre Europa y los E.E.UU. se ha intensificado. La FED ha mantenido un tono abiertamente restrictivo y ha practicado durante el año tres subidas de tipos de referencia de 0,25 puntos, hasta el 2,25% y una cuarta ha estado todo el año siendo descontada en los mercados. Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha comenzado a moderar su política expansiva y aunque los tipos de referencia han permanecido en el 0%, las compras de deuda pública y privada se han ido reduciendo paulatinamente desde enero hasta diciembre. A partir del inicio de 2019 se mantendrá una política de reinversiones de los vencimientos de deuda y la primera subida de tipos no se producirá hasta finales de 2019 o incluso más allá.

En España, la economía ha entrado en 2018 en una fase más madura del ciclo, ya esperada, como consecuencia del agotamiento progresivo de los “vientos de cola” favorables y del impacto de los factores de riesgo apuntados, en especial la desaceleración mundial y europea y la crisis en algunas economías emergentes. Dos motores de la economía española se han debilitado: el consumo, por el agotamiento progresivo de la demanda embalsada y otros factores, y las exportaciones por el menor dinamismo europeo y emergente. Tanto el Banco de España como la Comisión Europea y la OCDE han rebajado sus estimaciones y coinciden en un crecimiento del PIB para 2018 del 2,6% y del 2,2% para 2019. Por componentes, se han revisado a la baja el consumo y las exportaciones, mientras lo hace al alza la inversión tanto en su componente de construcción como de bienes de equipo e inmateriales.

La Bolsa española no ha tenido un buen año. El Ibex 35, el principal selectivo, cierra el ejercicio en 8.540 puntos. Es el nivel que tenía en 2016. Ha perdido en 12 meses llenos de turbulencias el 14,97% de su valor, lo que convierte 2018 en el ejercicio más aciago desde 2010, en pleno terremoto por la crisis financiera mundial. Solo ocho de los 35 valores que componen este indicador han logrado terminar en verde.

En todo caso, España no es un caso aislado. El Eurostoxx 50, el conglomerado de valores europeos, acaba el 2018 con una caída del 14,34%. La Bolsa alemana se lleva el peor golpe, con una caída del Dax del 18,26%. Le sigue Milán, con el 16,15% de caída. Y algo mejor resultado, pero dentro del pesimismo, logran Londres (baja el 12,48%) y París (baja el 10,95%).

Por otro lado, en este año han comenzado a apreciarse los efectos de la aplicación casi plena y la transposición a España de la Directiva de Mercados de Instrumentos Financieros (MiFID II), del reglamento MIFIR y de multitud de normas técnicas complementarias. Su pretensión es dar pasos adicionales en términos de integración financiera de los países de la Unión Europea, corregir defectos de funcionamiento y transparencia puestos de manifiesto durante la dolorosa crisis financiera mundial, mejorar los estándares competitivos y de transparencia en el funcionamiento de los mercados y proporcionar una mayor protección para los inversores.

Su implantación ha puesto de manifiesto que aún son necesarios ajustes para evitar o minimizar efectos colaterales que pueden perjudicar seriamente funciones principales de los mercados como son, entre otras cosas, la igualdad de oportunidades, la formación eficiente de precios y un régimen de exigencia y difusión de información equitativo.

En 2018, los Fondos de Inversión han presentado un comportamiento asimétrico respecto a la naturaleza del ajuste patrimonial, ya que por una parte los partícipes han continuado confiando en los Fondos de Inversión como instrumento de ahorro e inversión, cerrando el año con unas suscripciones netas positivas de 8.410 millones de euros, pero que no han sido suficientes para compensar el ajuste por valoración debido al mal comportamiento de los mercados financieros. El resultado combinado de ambos factores ha sido una caída patrimonial en el conjunto del año de 5.572 millones de euros. La volatilidad presente en los mercados financieros durante el año no ha impedido a los Fondos con mayor exposición a renta variable liderar las entradas netas en 2018. El número de cuentas de partícipes en Fondos de Inversión nacionales se redujo en diciembre, y cierran 2018 en 11.222.553 partícipes.

Uso de instrumentos financieros por el Fondo.

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2018

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

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

Adquisición de acciones propias

No aplicable.

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

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Diligencia que levanta el Secretario del Consejo de Administración de Esfera Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., Dña. Isabel María 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 Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U., correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2018, que se compone de 70 hojas en blanco (incluida la diligencia), firmando todos y cada uno de los Señores Consejeros de la Sociedad cuyos nombres y apellidos constan a continuación.

Madrid, 20 de marzo de 2019.


Felipe Andrés Ruiz

Presidente.

D. Felipe Andrés Ruiz.


José Antonio Andrés Ruiz

Consejero.

D. José Antonio Andrés Ruiz.


Isabel Andrés Ruiz

Secretaria.

Dña. Isabel María 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 2018, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, 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 2018.

	Nº de empleados a 31/12/2018	Remuneración total fija	Remuneración total variable
Total	31	446.327,29 €	0 €
Altos cargos	1	72.000,00 €	0 €
Resto de empleados	30	374.327,29€	0 €
Empleados que inciden en el perfil de riesgo	13	86.379,27 €	0 €

Fondos con alta vinculación a un gestor	Remuneración total fija	Remuneración total variable
ESFERA / SERSAN ALGORITHMIC	500,78 €	0 €
ESFERA I / BAELO PATRIMONIO	8.274,82 €	0 €
ESFERA I / NOAX GLOBAL	6.320,01 €	0 €
ESFERA I / VALUE	6.014,06 €	0 €
ESFERA II / GESFUND AQUA	7.341,63 €	0 €
ESFERA II /TIMELINE INVESTMENT	7.341,63 €	0 €
ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT	40.669,68 €	0 €
ESFERA III / TITAN DYNAMIC	772,84 €	0 €
ICARIA CAPITAL, FI	4.581,84	0 €
ICARIA CAPITAL DINÁMICO	1.274,72	0 €
IMPASSIVE WEALTH, FI	253,91 €	0 €
RIVER PATRIMONIO, FI	783,35 €	0 €
IGVF, FI	2.250,00 €	0 €

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