

ESFERA II, FI
Nº Registro CNMV: 5138

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A2

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

C/ Chillida 4, planta 4 -oficina 7 04740 Roquetas De Mar ALMERIA tel.950101090

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / ALLROAD

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.119			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,76	-4,19	-2,36	7,73	-0,78				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	09-11-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,59	21-12-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	4,58	8,50	8,04					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,53	4,53	4,53	3,48					

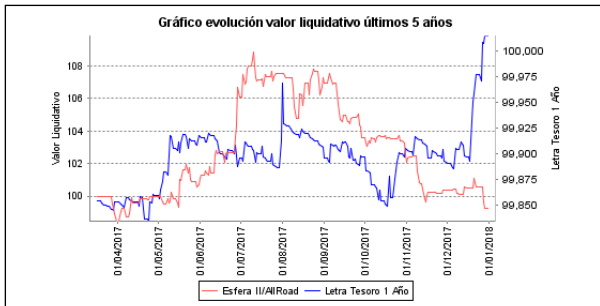
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

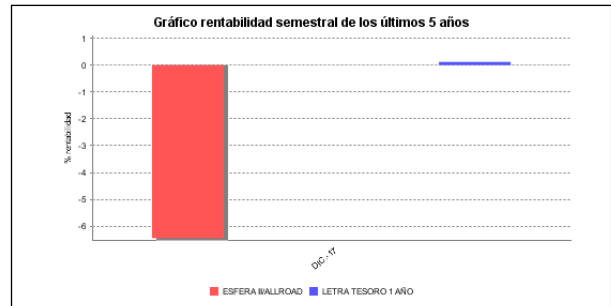
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,47	0,46	0,52	0,21				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	864	77,21	980	83,98
* Cartera interior	864	77,21	980	83,98
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	191	17,07	191	16,37
(+/-) RESTO	64	5,72	-4	-0,34
TOTAL PATRIMONIO	1.119	100,00 %	1.167	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.167	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,06	201,76	156,18	-97,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,38	5,59	-5,28	-324,07
(+) Rendimientos de gestión	-5,75	6,76	-3,46	0,00
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,03	-183,60
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	295,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,74	6,77	-3,44	-266,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-1,17	-1,84	8,98
- Comisión de gestión	-0,42	-0,87	-1,30	4,08
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,09	-240,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,12	-0,25	-88,33
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,09	-0,20	-102,60
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,06	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,02	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.119	1.167	1.119	

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

3. Inversiones financieras

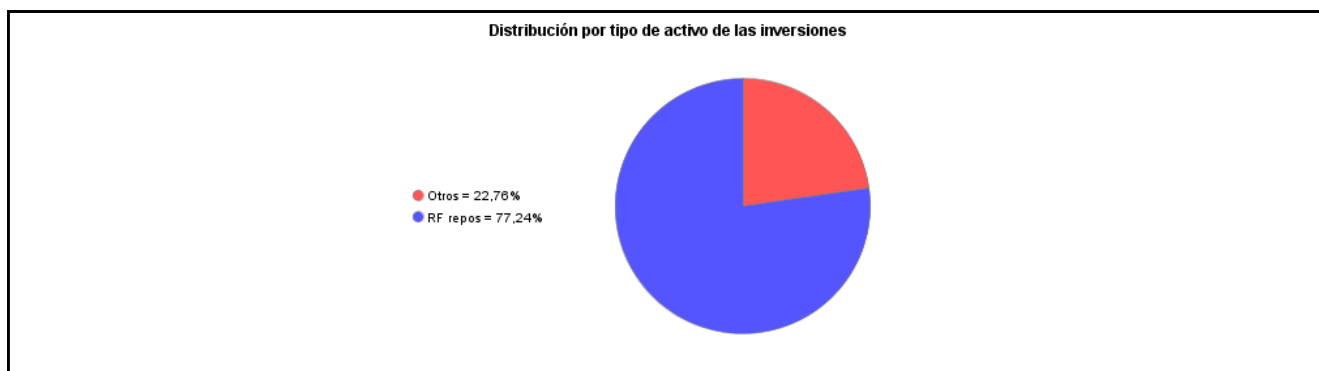
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	864	77,24	980	83,96
TOTAL RENTA FIJA	864	77,24	980	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	864	77,24	980	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	864	77,24	980	83,96

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EU0009658145	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	1.083	Inversión
Total otros subyacentes		1083	
TOTAL OBLIGACIONES		1083	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(F) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5138), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario. Número de registro: 259915

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 45,98% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G.1) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,8035% (G.2) Esfera Capital Gestión SGIIC SAU es oficina virtual de Bankinter S.A. (H) Venta 31/10/2017 de 468,45 títulos por parte de Esfera FI/Renta Fija Mixta Global.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras)

y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,92% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende al 0%. La cartera está invertida al 90,71% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 60,04%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICEI fondo invierte actualmente en futuros del Euro Stoxx 50, posicionándose alcista o bajista con bastante agilidad en función de la evolución del mercado. La situación actual del mercado después de una larga tendencia alcista es bastante positiva para el fondo, cuyo mejor comportamiento suele ser en mercados laterales o incluso bajistas. El mercado de referencia principal del fondo, Euro Stoxx 50, subió casi sin descanso desde principios de septiembre hasta noviembre estando el fondo vendido lo que le hizo perder todo lo ganado a lo largo del primer semestre. Podemos distinguir dos partes, desde inicio del 2º semestre hasta la primera semana de septiembre el mercado principal de inversión, el Euro Stoxx 50, estuvo lateral bajista -1% y el fondo + 1% haciendo varias operaciones con ganancias. La segunda parte, desde la primera semana de septiembre en adelante subida casi sin descanso mientras el fondo ha hecho varias operaciones pero eminentemente bajista lo que le ha llevado a perder lo ganado durante el primer semestre. La cartera actual se circunscribe principalmente a tomar posiciones netas compradas o vendidas sobre futuros del Euro Stoxx 50, cambiando dichas posiciones con bastante agilidad. Se han hecho múltiples entradas y salidas en futuros del Euro Stoxx 50. Las operaciones con derivados se han realizado con el objetivo de generar rentabilidad para el fondo, siendo éstas en ambos sentidos.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 4.10% y el número de partícipes ha aumentado en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -6,44% y ha soportado unos gastos de 1,83% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 1.30% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.00%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 6,89 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 99.2392 a lo largo del período frente a 106.0770 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - REPOS BANKINTER, S.A. -0,40 2017-07-03	EUR	0	0,00	980	83,96
ES00000128X2 - REPOS BANKINTER, S.A. -0,40 2018-01-02	EUR	864	77,24	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		864	77,24	980	83,96
TOTAL RENTA FIJA		864	77,24	980	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		864	77,24	980	83,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		864	77,24	980	83,96

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / BACKTRADER

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	657			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-6,21	-6,71	-2,17	3,84	5,52				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,82	30-11-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,92	29-11-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	18,06	7,21	14,58					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,72	6,72	6,07	5,52					

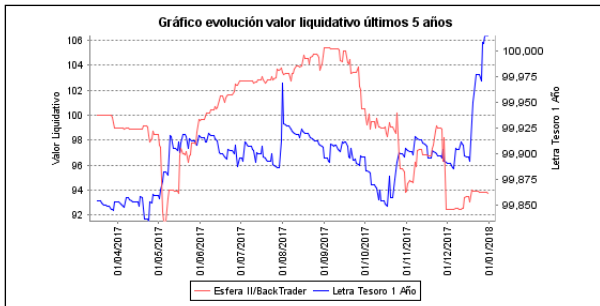
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

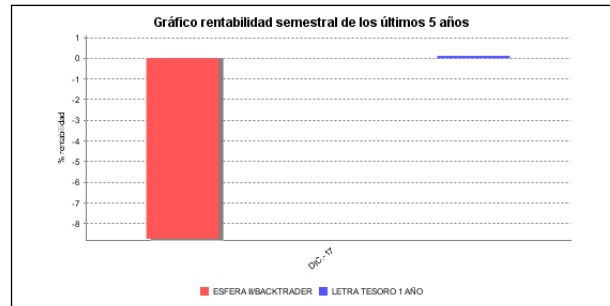
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,43	0,44	0,41	0,17				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	559	85,08	599	83,19
* Cartera interior	559	85,08	599	83,19
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	107	16,29	123	17,08
(+/-) RESTO	-9	-1,37	-3	-0,42
TOTAL PATRIMONIO	657	100,00 %	720	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	720	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,76	103,94	118,03	-99,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,19	2,88	-8,20	-451,66
(+) Rendimientos de gestión	-8,60	3,64	-6,62	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	-55,01
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	92,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-8,30	3,70	-6,19	-348,41
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,29	-0,05	-0,41	-597,46
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,61	-1,13	-1,61	-10,96
- Comisión de gestión	-0,27	-0,53	-0,94	44,12
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,09	-90,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,19	-0,10	-0,34	-119,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,13	-0,07	-0,24	-102,60
- Otros gastos repercutidos	0,03	-0,03	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	657	720	657	

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

3. Inversiones financieras

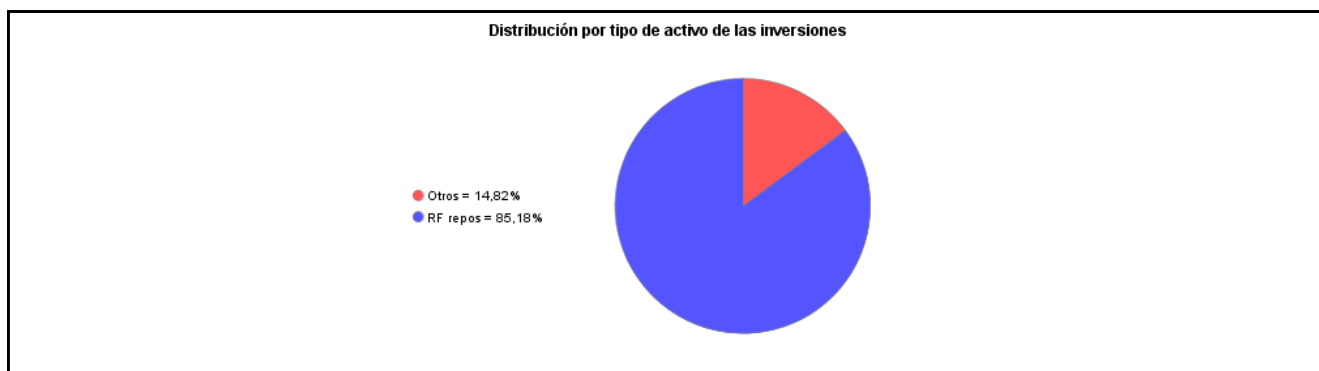
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	559	85,18	599	83,30
TOTAL RENTA FIJA	559	85,18	599	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	559	85,18	599	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	559	85,18	599	83,30

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(F) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5138), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por CECABANK, S.A., como

depositario. Número de registro: 259915

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 50,70% y 21,42% de participación respectivamente.
(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G.1) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 1,1019% (G.2) Esfera Capital Gestión SGIIC SAU es oficina virtual de Bankinter S.A. (H) Venta 31/10/2017 de 486,07 títulos por parte de Esfera FI/Renta Fija Mixta Global.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en

Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17.18% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende al 54.13%. La cartera está invertida al 82.88% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 75.95%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC La visión era que el mercado se encuentra en una situación de consolidación de medio plazo tras las alzas continuadas que tuvieron su origen en un evento de carácter macro-político-económico como fue en primer lugar la victoria en las elecciones de EE.UU. de Donald Trump y su posterior nominación. Dichos eventos se ven reflejados en bruscas aceleraciones alcistas de los precios tanto en EE.UU. como en Europa. Pero el mercado, tras algunas correcciones de carácter engañoso terminó "corrigiendo" al alza de manera espectacular en los mercados internacionales. El mercado recompensó durante fases de movimientos laterales las inversiones en ambos sentidos del fondo. Pero las fuertes alzas posteriores castigaron las posiciones cortas que se habían adoptado para aprovechar las esperadas correcciones de medio plazo. Se adoptaron posiciones bajistas fuertes en Septiembre a la espera de una corrección. Posteriormente se operó en función de la situación a corto plazo sin tomar en cuenta el análisis erróneo inicial. Las operaciones con derivados han tenido como objetivo el incremento del valor liquidativo del fondo. El método de VAR empleado es el paramétrico, calculado sobre la evolución del valor (o valores) de referencia durante las últimas 44 sesiones (aproximadamente 2 meses de curso bursátil), con un intervalo de confianza del 99% de una pérdida máxima semanal del 10%. En el caso de múltiples valores y antes de la decisión de la toma de posiciones se considera que el peso de la cartera estaría repartido equitativamente. En caso de tomar posiciones individuales se considera el VaR calculado de manera aislada para el instrumento utilizado. Hasta Mayo sólo se operó con un instrumento. A partir del 1 de Junio se consideró la operativa con 2 instrumentos.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el semestre, el número de partícipes no ha aumentado y el patrimonio ha variado en un -8.74%. Además, ha obtenido durante el periodo una rentabilidad del 8.73% y ha soportado unos gastos de 1.61% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.50% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.31%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3.91% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0.80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 93.7935 a lo largo del periodo frente a 102.7726 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - REPOS BANKINTER, S.A. -0,40 2017-07-03	EUR	0	0,00	599	83,30
ES00000128X2 - REPOS BANKINTER, S.A. -0,40 2018-01-02	EUR	559	85,18	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		559	85,18	599	83,30
TOTAL RENTA FIJA		559	85,18	599	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		559	85,18	599	83,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		559	85,18	599	83,30

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / GESFUND AQUA

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Retorno Absoluto

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a porcentajes de inversión en cada uno de ellos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos, aunque la renta variable se invertirá mayoritariamente en emisores y mercados desarrollados de alta capitalización y volumen. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. Se establece una volatilidad objetivo inferior al 15% anual. Con las circunstancias actuales de mercado, le correspondería una rentabilidad del 9% anual. Dicha rentabilidad dependerá de las situaciones del mercado en cada momento. Se utilizarán técnicas de gestión alternativa: Managed futures y Global Macro. Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.299			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,73	-0,01	-3,41	-2,37	6,06				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,26	22-11-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,60	27-10-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	10,62	8,66	5,01					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,48	6,48	6,21	3,21					

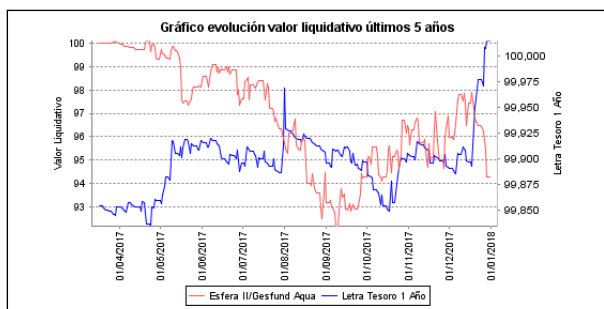
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

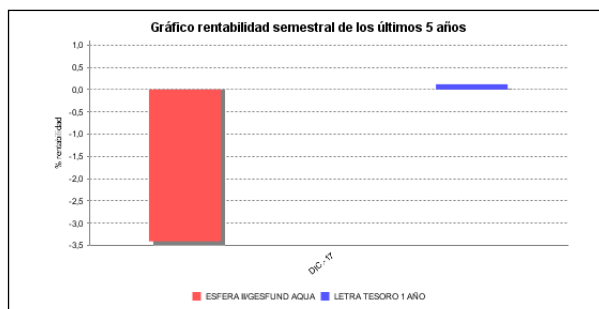
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,73	0,48	0,46	0,44	0,15				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.064	81,91	1.034	83,05
* Cartera interior	409	31,49	410	32,93
* Cartera exterior	655	50,42	624	50,12
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	213	16,40	213	17,11
(+/-) RESTO	22	1,69	-1	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	1.299	100,00 %	1.245	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.245	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,12	102,31	133,46	-92,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,76	-2,38	-7,39	56,27
(+) Rendimientos de gestión	-2,82	-1,91	-5,69	46,10
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-0,39
+ Dividendos	0,30	0,07	0,44	337,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	28,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,29	-1,83	1,71	-277,32
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-5,50	0,47	-6,00	-1.248,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,90	-0,61	-1,82	-45,07
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,95	-0,50	-1,74	88,83
- Comisión de gestión	-0,68	-0,37	-1,26	-81,52
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,09	-69,62
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,06	-0,24	-151,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,04	-0,15	-82,58
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,03	-73,65
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,03	0,03	-77,72
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.299	1.245	1.299	

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

3. Inversiones financieras

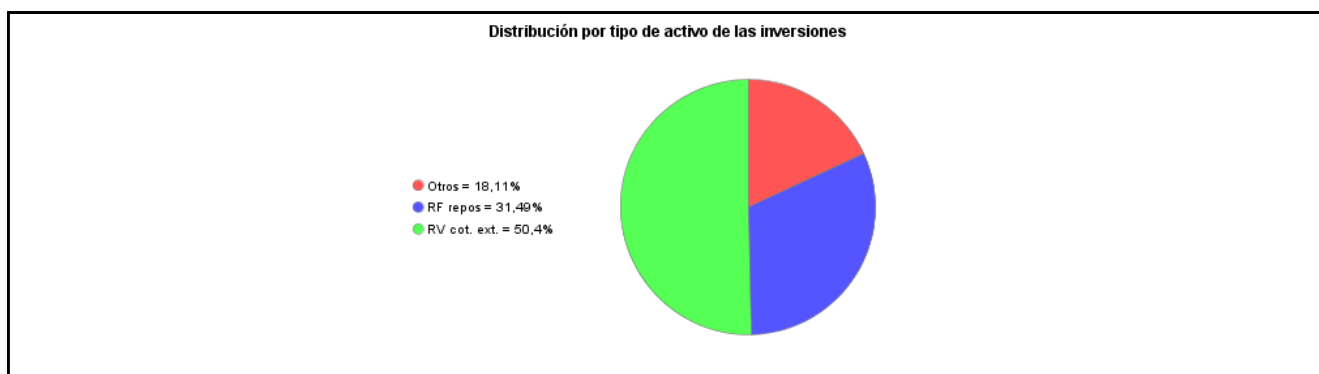
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	409	31,49	410	32,94
TOTAL RENTA FIJA	409	31,49	410	32,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	409	31,49	410	32,94
TOTAL RV COTIZADA	655	50,40	624	50,07
TOTAL RENTA VARIABLE	655	50,40	624	50,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	655	50,40	624	50,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.064	81,89	1.034	83,01

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
010055GC	FUTURO GOLD 100	437	Inversión
Total otros subyacentes		437	
TOTAL OBLIGACIONES		437	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(F) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5138), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario. Número de registro: 259915

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Tres participes significativos con un 29,03%, 29,03% y 21,77% cada uno. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G.1) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,6899% (G.2) Esfera Capital Gestión SGIIC SAU es oficina virtual de Bankinter S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras)

y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,94% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende al 61,55%. La cartera está invertida al 23,62% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 37,90%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IICEI El compartimento tiene una visión alcista a medio/largo plazo. La inversión de la cartera es de un 50% aproximadamente, esperando el momento oportuno. La cartera se está formando, el tiempo estimado para la inversión del 100% es de 18 meses. Los principales valores forman parte del mercado americano por lo que el valor liquidativo se ha visto afectado ligeramente por el cambio de EUR/USD. El objetivo de rentabilidad de los derivados es de 1% con un riesgo máximo de 5%. No hay activos en circunstancias especiales.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 4.30% y el número de partícipes ha aumentado en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3.4% y ha soportado unos gastos de 1.73% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.68% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.31%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 4.35% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 94.2720 a lo largo del período frente a 97.6164 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - REPOS BANKINTER, S.A. -0,40 2017-07-03	EUR	0	0,00	410	32,94
ES00000128X2 - REPOS BANKINTER, S.A. -0,40 2018-01-02	EUR	409	31,49	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		409	31,49	410	32,94
TOTAL RENTA FIJA		409	31,49	410	32,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		409	31,49	410	32,94
CA33767E1034 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	USD	9	0,70	9	0,70
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	11	0,88	10	0,80
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	60	4,63	51	4,10
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	21	1,60	27	2,14
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	19	1,48	14	1,10
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	21	1,62	20	1,57
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	16	1,20	14	1,09
US03071H1005 - ACCIONES AMERISAFE INC	USD	13	0,96	12	0,98
US0499041053 - ACCIONES ATRION CORP	USD	38	2,91	41	3,26
US05605H1005 - ACCIONES BWX TECHNOLOGIES INC	USD	13	0,99	11	0,87
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	20	1,51	19	1,49
US1714841087 - ACCIONES CHURCHILL DOWNS INC	USD	29	2,23	24	1,92
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	10	0,78	11	0,84
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	0	0,00	13	1,05
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	15	1,18	13	1,06
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	22	1,70	20	1,59
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	16	1,24	15	1,24
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	16	1,19	17	1,38
US3623931009 - ACCIONES GTT COMMUNICATIONS I	USD	20	1,55	14	1,15
US3914161043 - ACCIONES GREAT WESTERN BANCOR	USD	18	1,39	19	1,56
US4198791018 - ACCIONES HAWAIIAN HOLDINGS IN	USD	20	1,53	25	1,98
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	15	1,12	18	1,42
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	26	2,02	24	1,92
US45780R1014 - ACCIONES INSTALLED BUILDING P	USD	23	1,76	17	1,34
US50189K1034 - ACCIONES LCI INDUSTRIES	USD	16	1,20	13	1,04
US5261071071 - ACCIONES LENNOX INTERNATIONAL	USD	26	1,98	24	1,91
US55024U1097 - ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	9	0,66	10	0,84
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	10	0,78	8	0,64
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	35	2,66	29	2,34
US5948373049 - ADR MICRO FOCUS INTERNAT	USD	5	0,36	0	0,00
US68235P1084 - ACCIONES ONE GAS INC	USD	14	1,08	14	1,12
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	13	1,02	13	1,04
US72348P1049 - ACCIONES PINNACLE FOODS INC	USD	12	0,93	13	1,02
US74736L1098 - ACCIONES IQ2 HOLDINGS INC	USD	8	0,63	9	0,69
US7628191006 - ACCIONES RICE MIDSTREAM PARTN	USD	9	0,71	9	0,73
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	29	2,22	27	2,15
TOTAL RV COTIZADA		655	50,40	624	50,07
TOTAL RENTA VARIABLE		655	50,40	624	50,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		655	50,40	624	50,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.064	81,89	1.034	83,01

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA II / TIMELINE INVESTMENT

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,14	0,00	4,33	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	2.881			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-18,87	-4,65	0,23	-14,95	23,03				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	01-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,73	29-11-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	4,34	4,09	16,40					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,99	3,99	4,05	5,40					

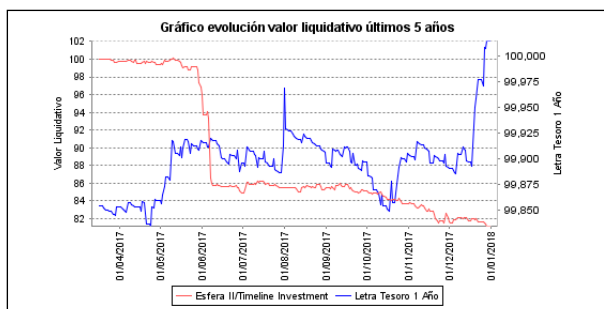
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

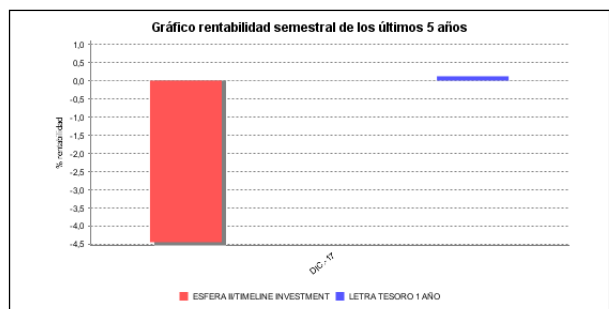
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,16	0,50	0,61	2,04	1,14				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.769	61,40	41	80,39
* Cartera interior	1.316	45,68	41	80,39
* Cartera exterior	448	15,55	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,14	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	473	16,42	10	19,61
(+/-) RESTO	639	22,18	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.881	100,00 %	51	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	178,62	103,67	356,19	4.832,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,58	-15,68	-17,85	1.467,44
(+) Rendimientos de gestión	-7,56	-13,41	-15,71	1.514,83
+ Intereses	0,43	0,16	0,86	7.691,68
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,22	-10,21	-0,27	-161,66
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,27	-3,18	-0,74	-139,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-7,56	-0,18	-14,80	-123.447,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,38	0,00	-0,75	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	-0,01	-85.442,86
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,05	-2,43	-2,20	1.132,46
- Comisión de gestión	-0,60	-0,33	-1,19	-5.137,33
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,09	-4.807,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-1,24	-0,24	-79,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,30	-0,83	-0,64	-933,90
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,04	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,16	0,06	369,12
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,16	0,06	369,12
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.881	51	2.881	

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

3. Inversiones financieras

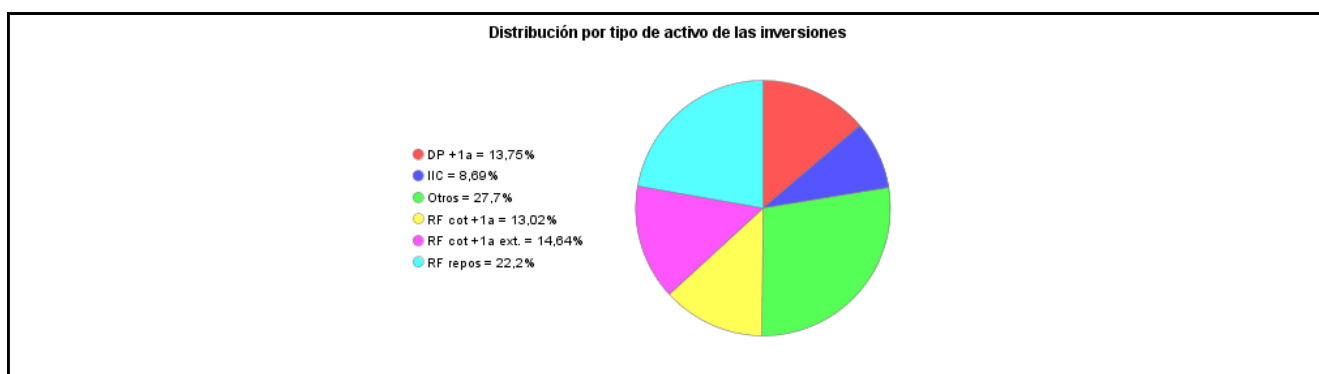
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	771	26,77	10	19,82
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	640	22,20	29	57,16
TOTAL RENTA FIJA	1.411	48,97	39	76,98
TOTAL IIC	250	8,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.661	57,66	39	76,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	422	14,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	422	14,64	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	422	14,64	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.083	72,30	39	76,98

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
US6311011026	OPCION NASDAQ Q INDEX 20	640	Inversión
EU0009658145	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	3.300	Inversión
EU0009658145	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	5.445	Inversión
EU0009658145	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	37	Inversión
EU0009658145	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	155	Inversión
EU0009658145	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.435	Inversión
010015ED	OPCION EURO BUND 1000	162	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
010015ED	OPCION EURO BUND 1000	1.605	Inversión
010015ED	OPCION EURO BUND 1000	5.068	Inversión
010015ED	OPCION EURO BUND 1000	640	Inversión
MINIIBEX	OPCION MINI-IBEX35 1	105	Inversión
Total otros subyacentes		18592	
TOTAL DERECHOS		18592	
MINIIBEX	OPCION MINI-IBEX35 1	100	Inversión
010015ED	OPCION EURO BUND 1000	1.244	Inversión
010015ED	OPCION EURO BUND 1000	2.438	Inversión
010015ED	OPCION EURO BUND 1000	2.616	Inversión
EU0009658145	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.200	Inversión
EU0009658145	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	50	Inversión
EU0009658145	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	50	Inversión
EU0009658145	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	510	Inversión
EU0009658145	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	3.450	Inversión
EU0009658145	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	345	Inversión
ES0137637031	PARTICIPACION ES BIGVALUE CAPITAL SIC	250	Inversión
010015FBON	FUTURO EURO BONO 1000 FÍSICA	576	Inversión
010015FBON	FUTURO EURO BONO 1000 FÍSICA	281	Inversión
EU0009658145	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	349	Inversión
DE000A0C3QF1	FUTURO EURO STOXX 50 Volatility Index 100	24	Inversión
Total otros subyacentes		13483	
TOTAL OBLIGACIONES		13483	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(F) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5138), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario. Número de registro: 259915

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 21,29% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G.1) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,9709% (G.2) Esfera Capital Gestión SGIIC SAU es oficina virtual de Bankinter S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 18,24% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende al 13,68%. La cartera está invertida al 86,32% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 53,99%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC Los mercados siguen con una baja volatilidad, lo que creemos que podría variar en cualquier momento. Seguimos con coberturas de posición por si ocurriera algún elemento distorsionador. El año 2018 se presenta como un año con una baja volatilidad de los mercados, junto con un esfuerzo en la fusión de la SICAV con el fondo actual, han centrado nuestros esfuerzos. La principal fuente de rentabilidad ha sido el trading en opciones de Eurostoxx 50. El compartimento tenía una posición en bonos de Banco Popular, estamos en reclamaciones con el Banco Santander para la recuperación del bono con una probabilidad medio-alta de recuperación.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 5531.11% y el número de partícipes ha aumentado en 125, fruto de la fusión con Timeline Investment SICAV, S.A. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -4.44% y ha soportado unos gastos de 2.16% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.60% sobre el patrimonio medio.

Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.31 %. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 4.35 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0.80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 81.1267 a lo largo del periodo frente a 84.8908 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - RENTA BONOS Y OBLIG DEL ES 1,45 2027-10-31	EUR	396	13,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		396	13,75	0	0,00
ES0213790027 - BONOS BANCO POPULAR ESPANO 8,25 2021-10-14	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0213900220 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,00 2030-01-01	EUR	218	7,58	0	0,00
ES0311843017 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 2,90 2021-05-17	EUR	157	5,44	5	9,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		375	13,02	5	9,91
ES0240609018 - BONOS CAIXABANK SA 5,00 2022-02-09	EUR	0	0,00	5	9,91
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	5	9,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		771	26,77	10	19,82
ES00000123B9 - REPOS BANKINTER, S.A. -0,40 2017-07-03	EUR	0	0,00	29	57,16
ES00000128X2 - REPOS BANKINTER, S.A. -0,40 2018-01-02	EUR	640	22,20	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		640	22,20	29	57,16
TOTAL RENTA FIJA		1.411	48,97	39	76,98
ES0137637031 - PARTICIPACIONES BIGVALUE CAPITAL SIC	EUR	250	8,69	0	0,00
TOTAL IIC		250	8,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.661	57,66	39	76,98
XS1033661866 - PREFERENTES BBVA 7,00 2050-01-01	EUR	422	14,64	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		422	14,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		422	14,64	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		422	14,64	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		422	14,64	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.083	72,30	39	76,98

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA II / VALUE SYSTEMATIC INVESTMENT

Fecha de registro: 17/03/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,30	0,00	0,61	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	5.048			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,14	2,33	0,98	-2,74	-0,51				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,56	14-11-2017				
Rentabilidad máxima (%)	1,29	05-10-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	9,22	9,22	8,91					
Ibex-35	13,20	12,76	11,97	12,74					
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09	0,29					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,11	6,11	6,58	7,14					

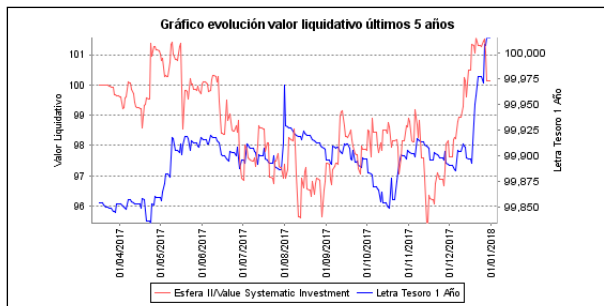
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

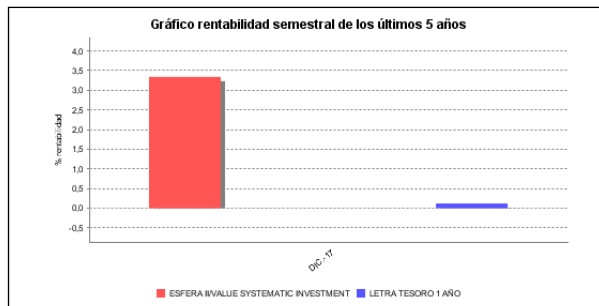
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,41	0,69	1,84	1,10				

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.771	94,51	46	79,31
* Cartera interior	2.390	47,35	41	70,69
* Cartera exterior	2.381	47,17	5	8,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	170	3,37	10	17,24
(+/-) RESTO	107	2,12	2	3,45
TOTAL PATRIMONIO	5.048	100,00 %	58	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	58	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	186,21	100,17	371,34	8.033,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,21	-3,12	8,15	-6.041,32
(+) Rendimientos de gestión	4,72	-0,94	9,27	-22.465,56
+ Intereses	0,00	-0,01	0,00	64,65
+ Dividendos	0,77	0,38	1,53	8.667,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-37,93
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,51	-1,90	0,92	-1.278,02
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,75	0,66	3,48	11.425,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,21	0,00	2,39	0,00
± Otros resultados	0,48	-0,07	0,95	-32.456,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,90	-2,21	-1,88	1.683,94
- Comisión de gestión	-0,67	-0,37	-1,34	-7.861,89
- Comisión de depositario	-0,05	-0,03	-0,09	-7.385,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-1,01	-0,24	-319,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,80	-0,12	-120,01
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,09	0,00
(+) Ingresos	0,39	0,03	0,76	53.650,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,39	0,00	0,76	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	5.048	58	5.048	

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

3. Inversiones financieras

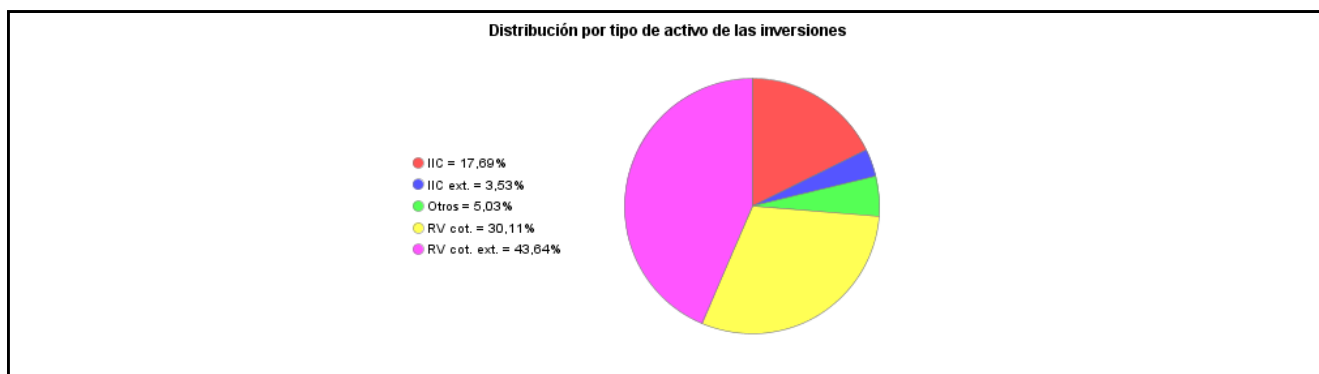
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	27	46,10
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	27	46,10
TOTAL RV COTIZADA	1.520	30,11	14	23,91
TOTAL RENTA VARIABLE	1.520	30,11	14	23,91
TOTAL IIC	893	17,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.413	47,80	41	70,01
TOTAL RV COTIZADA	2.203	43,64	5	8,39
TOTAL RENTA VARIABLE	2.203	43,64	5	8,39
TOTAL IIC	178	3,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.381	47,17	5	8,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.795	94,97	46	78,40

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
X-SEURUSD	FUTURO EURO FX 125000	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	
010001E7	FUTURO E-MINI EURO-FX 62500	62	Inversión
ES0159201005	PARTICIPACION ES MAGALLANES IBERIAN E	454	Inversión
ES0159259003	PARTICIPACION ES MAGALLANES EUROPEAN	439	Inversión
EU0009658566	FUTURO ESTX TELECOMMUNIC. PR.EUR 50	233	Inversión
EU0009658145	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	210	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
010015ED	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	162	Inversión
MINIIBEX	FUTURO MINI-IBEX35 1	120	Inversión
IE00BWH63500	OTRAS CYGNUS UTILITIES INF	178	Inversión
US6311011026	FUTURO NASDAQ INDEX 20	748	Inversión
MINIIBEX	OPCION MINI-IBEX35 1	990	Inversión
010021YM	FUTURO MINI DOW JONES 5	103	Inversión
010002ZN	FUTURO 10 YEAR US TRY NOTE 1000 FÍSICA	103	Inversión
Total otros subyacentes		3802	
TOTAL OBLIGACIONES		3926	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(F) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5138), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario. Número de registro: 259915

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 69,90% y 22,41% cada uno. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G.1) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,7863% (G.2) Esfera Capital Gestión SG IIC SAU es oficina virtual de Bankinter S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán. CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 3,49% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende al 97,28%. La cartera está invertida al 46,15% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 52,43%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las

operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC Los mercados de RV están convenientemente valorados en términos de PER, y PEREs estimados, especialmente teniendo en cuenta los tipos vigentes, pero sigue habiendo claras oportunidades de mercado. En este contexto la cartera tiene aún potencial. El fondo está bastante desindexado del mercado por su peculiar cartera. Seguimos invirtiendo en empresas con alto potencial según modelos de valoración Value y por tanto no apostamos a una tendencia concreta sino a unos correctos modelos de valor con suficiente margen de seguridad. Estamos incrementando la ponderación de materias primas y compañías ligadas a las mismas, especialmente gas natural y petróleo. Los futuros del nasdaq dada nuestra apuesta general por las compañías tecnológicas americanas. Las principales gestoras han sido Magallanes value investment y Cygnus asset management. Se ha incrementado la inversión en toda la tecnología americana comprando nasdaq sin apalancamiento.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 8.582,46% y el número de partícipes ha aumentado en 105, fruto de la fusión con Global Systematic Investment SICAV, SA. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 3,34 % y ha soportado unos gastos de 1,78% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de período ha sido de 0.67% sobre el patrimonio medio. Durante el período analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 9.27% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0.80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 100.1385 a lo largo del período frente a 96.9070 del período anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000123B9 - REPOS BANKINTER, S.A. 0,40 2017-07-03	EUR	0	0,00	27	46,10
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	27	46,10
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	27	46,10
ES0158252033 - ACCIONES ILET'S GOWEX SA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0116870314 - ACCIONES IGAS NATURAL SDG SA	EUR	199	3,95	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	162	3,21	5	7,89
ES0129743318 - ACCIONES ELECENOR SA	EUR	100	1,97	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	136	2,69	5	8,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	118	2,33	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	224	4,44	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	104	2,05	0	0,00
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	267	5,29	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	211	4,18	5	7,77
TOTAL RV COTIZADA		1.520	30,11	14	23,91
TOTAL RENTA VARIABLE		1.520	30,11	14	23,91
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	EUR	454	8,99	0	0,00
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	439	8,70	0	0,00
TOTAL IIC		893	17,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.413	47,80	41	70,01
CA73755L1076 - ACCIONES POTASH CORP OF SASKA	USD	237	4,69	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	321	6,36	5	8,39
IT0005221517 - ACCIONES GPI SPA	EUR	114	2,25	0	0,00
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	255	5,06	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	466	9,24	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	106	2,10	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	476	9,43	0	0,00
US14149Y1082 - ACCIONES CARDINAL HEALTH INC	USD	228	4,51	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.203	43,64	5	8,39
TOTAL RENTA VARIABLE		2.203	43,64	5	8,39
IE00BWH63500 - OTRAS CYGNUS UTILITIES INF	EUR	178	3,53	0	0,00
TOTAL IIC		178	3,53	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.381	47,17	5	8,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.795	94,97	46	78,40

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / HERCULES

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	43			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,55	-4,66	0,09	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,43	03-10-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,18	16-10-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	1,72	0,00						
Ibex-35	13,20	12,76	11,97						
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,95	1,95	1,60						

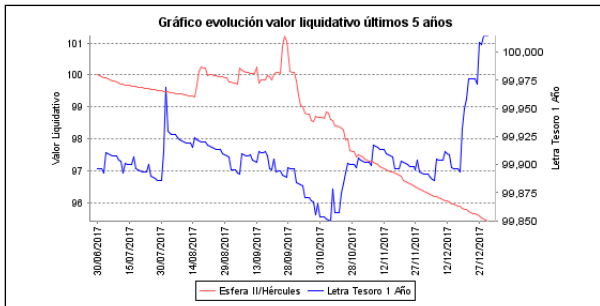
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

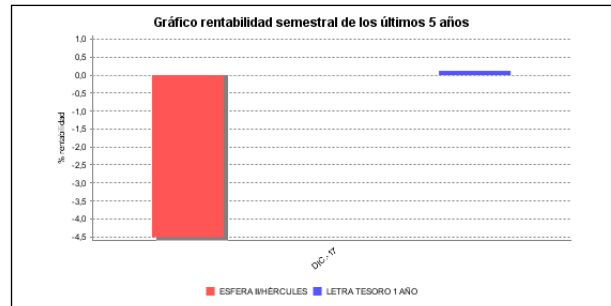
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	6,05	2,40	1,28	0,00					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38	88,37	0	0,00
* Cartera interior	38	88,37	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7	16,28	60	100,00
(+/-) RESTO	-2	-4,65	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	43	100,00 %	60	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	60	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,60	100,00	84,25	-121,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,99	0,00	-7,26	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,68	0,00	-1,24	0,00
+ Intereses	-0,02	0,00	-0,03	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,68	0,00	-1,24	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,02	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,32	0,00	-6,05	0,00
- Comisión de gestión	-0,68	0,00	-1,24	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,08	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-1,49	0,00	-2,72	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-1,10	0,00	-2,01	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43	60	43	

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

3. Inversiones financieras

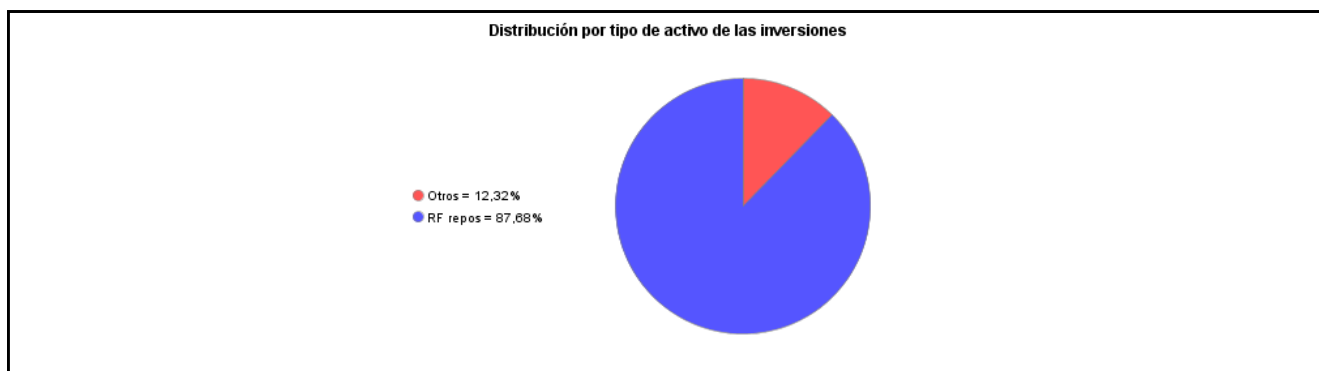
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	38	87,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	38	87,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	38	87,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38	87,68	0	0,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(F) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5138), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por CECABANK, S.A., como

depositario. Número de registro: 259915

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 100,00% de participación. (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G.1) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 1,0604% (G.2) Esfera Capital Gestión SGIIC SAU es oficina virtual de Bankinter S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la

construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán. Fondo de reciente creación.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - REPOS BANKINTER, S.A. 0,40 2018-01-02	EUR	38	87,68	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		38	87,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		38	87,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		38	87,68	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38	87,68	0	0,00

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / OI GLOBAL

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 0%-50% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. . Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	600,00	600,00	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	57			
CLASE B	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	94,7153			
CLASE B	EUR	0,0000			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	1,13	1,13	1,13	0,00	0,00	1,13	patrimonio	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-5,26	-2,80	-2,55	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	30-10-2017				
Rentabilidad máxima (%)	-0,02	05-10-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,42	0,00						
Ibex-35	13,20	12,76	11,97						
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09						
MSCI WORLD INDEX	5,71	4,41	5,71						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,57	0,57	0,56						

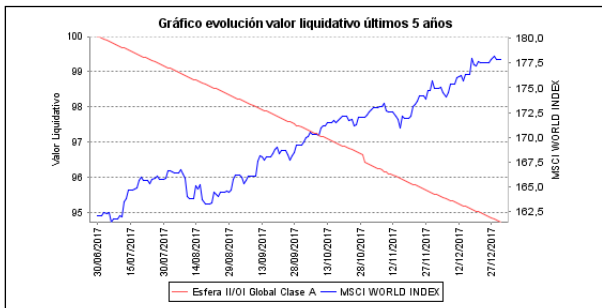
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

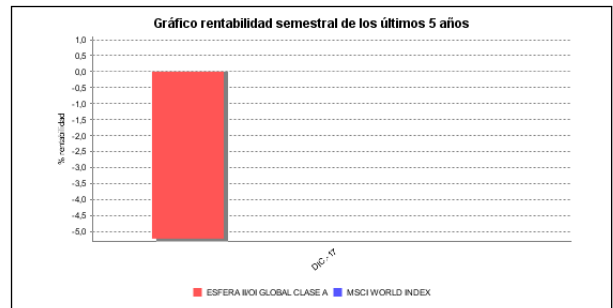
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	9,28	2,88	2,56	0,00					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-12-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
Ibex-35	13,20	12,76	11,97						
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09						
MSCI WORLD INDEX	5,71	4,41	5,71						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

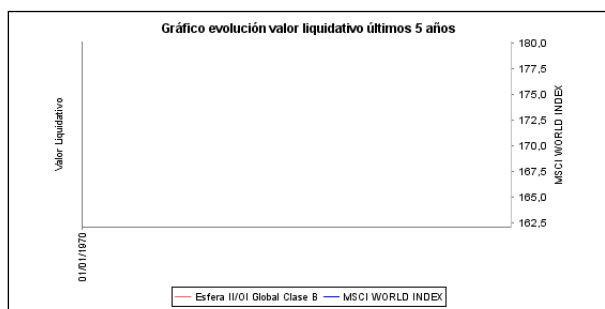
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

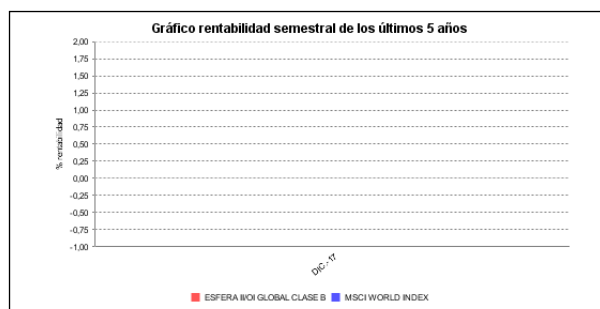
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00					

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49	85,96	0	0,00
* Cartera interior	49	85,96	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10	17,54	60	100,00
(+/-) RESTO	-2	-3,51	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	57	100,00 %	60	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	60	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	100,00	175,39	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,43	0,00	-9,28	0,00
(+) Rendimientos de gestión	-0,01	0,00	-0,02	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,03	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-5,44	0,00	-9,29	0,00
- Comisión de gestión	-1,13	0,00	-1,94	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,08	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-2,33	0,00	-3,98	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-1,93	0,00	-3,29	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57	60	57	

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

3. Inversiones financieras

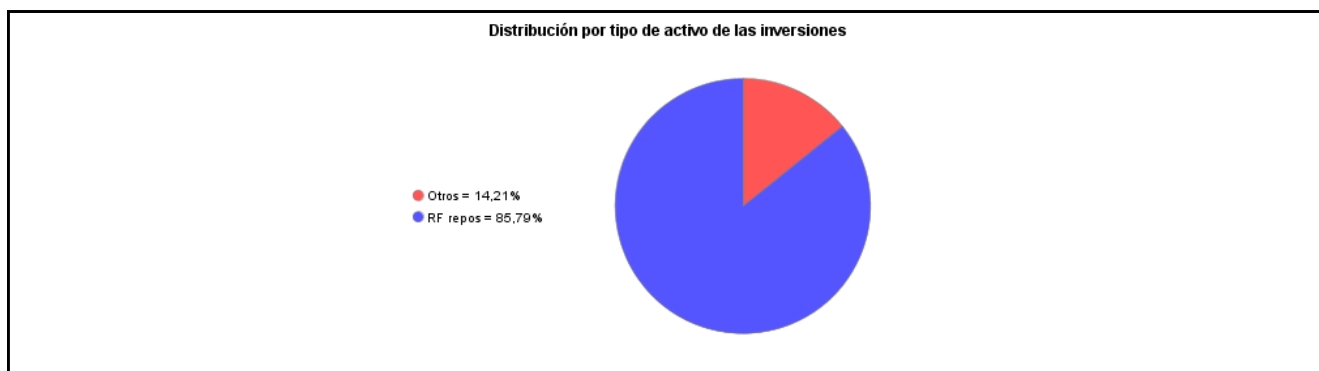
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	49	85,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	49	85,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	49	85,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49	85,79	0	0,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(F) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5138), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por CECABANK, S.A., como

depositario. Número de registro: 259915

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativos con un 100 % (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G)Esfera Capital Gestión SGIIC SAU es oficina virtual de Bankinter S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como

las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado procés catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 16,49% de tesorería al final del periodo La renta variable ascienda al 0,00% La cartera está invertida al 83,51% en euros No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012 El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 0% El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 5.28% y el número de partícipes no ha aumentado. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -5.23% y ha soportado unos gastos de 9.28% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 1.13% sobre el patrimonio medio Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1.31%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 0.53% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0.80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 94.7152 a lo largo del período frente a 100.00 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - REPOS BANKINTER, S.A. 0,40 2018-01-02	EUR	49	85,79	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		49	85,79	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		49	85,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		49	85,79	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49	85,79	0	0,00

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / OI PREMIER

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte entre un 50%-100% del patrimonio en IIC financieras, que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	600,00	600,00	1	1	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	57			
CLASE B	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	95,1791			
CLASE B	EUR	0,0000			

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,68	0,68	0,68	0,00	0,00	0,68	mixta	0,05	0,05	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	mixta	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,80	-2,55	-2,33	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	30-10-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	27-10-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,44	0,00						
Ibex-35	13,20	12,76	11,97						
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,52	0,52	0,51						

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	8,49	2,64	2,34	0,00					

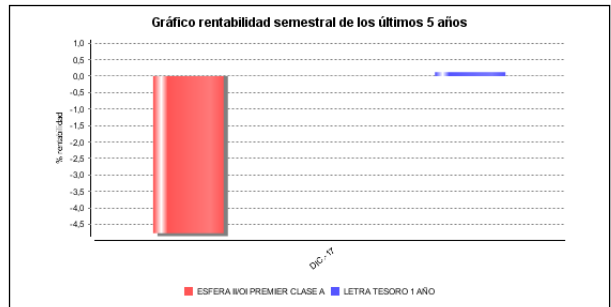
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-100,00	-100,00	-100,00	-100,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	31-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	31-12-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00						
Ibex-35	13,20	12,76	11,97						
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	0,00						

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

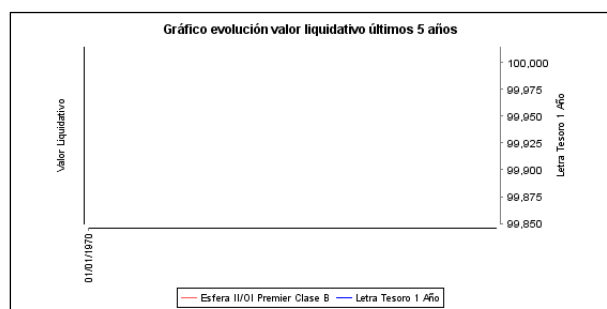
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00					

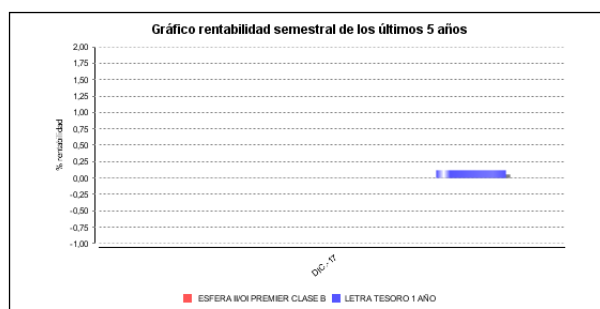
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	50	87,72	0	0,00
* Cartera interior	50	87,72	0	0,00
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10	17,54	60	100,00
(+/-) RESTO	-2	-3,51	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	57	100,00 %	60	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	60	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	100,00	175,02	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,95	0,00	-8,43	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,01	0,00	0,03	0,00
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,02	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,02	0,00	0,04	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-4,98	0,00	-8,49	0,00
- Comisión de gestión	-0,68	0,00	-1,16	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,08	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-2,33	0,00	-3,97	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-1,92	0,00	-3,28	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	57	60	57	

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

3. Inversiones financieras

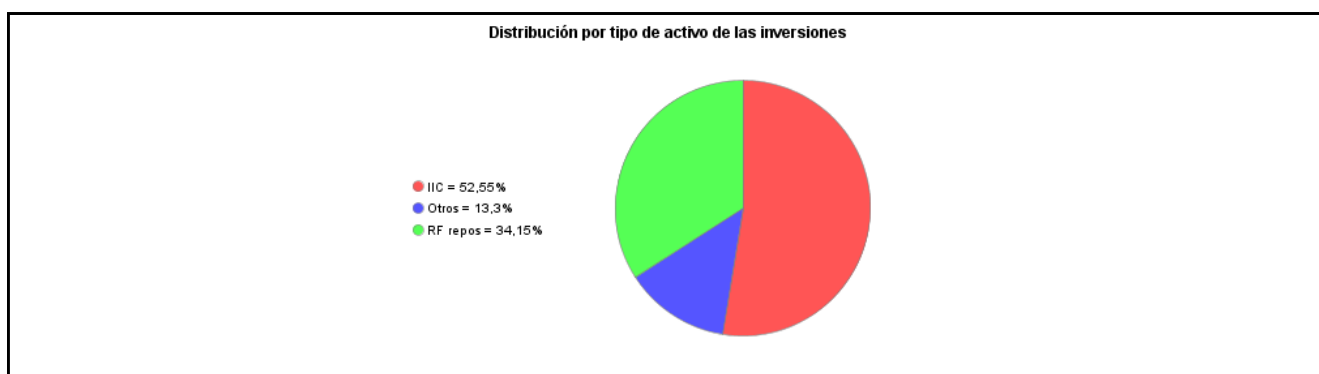
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	20	34,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	20	34,15	0	0,00
TOTAL IIC	30	52,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50	86,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	50	86,70	0	0,00

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ES0125240038	PARTICIPACION ES NB CAPITAL PLUS FI	10	Inversión
ES0126551037	PARTICIPACION ES DINERCAM FI	10	Inversión
ES0156873004	PARTICIPACION ES A	10	Inversión
Total otros subyacentes		30	
TOTAL OBLIGACIONES		30	

4. Hechos relevantes

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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(F) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA II, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5138), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario. Número de registro: 259915

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 100 % (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G)Esfera Capital Gestión SGIIC SAU es oficina virtual de Bankinter S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países.

Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO La cartera cuenta con un 17,13% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende al 0%. La cartera está invertida al 82,55% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 52,56%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIÓDICO. En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 5,28% y el número de partícipes no ha aumentado. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -4,77% y ha soportado unos gastos de 8,49% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0,68% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del 1,31%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 0,53 % en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,07 % y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 95,1791 a lo largo del período frente a 100,00 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - REPOS BANKINTER, S.A. -0,40 2018-01-02	EUR	20	34,15	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		20	34,15	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		20	34,15	0	0,00
ES0125240038 - PARTICIPACIONES NB CAPITAL PLUS FI	EUR	10	17,54	0	0,00
ES0126551037 - PARTICIPACIONES DINERCAM FI	EUR	10	17,51	0	0,00
ES0156873004 - PARTICIPACIONES A	EUR	10	17,50	0	0,00
TOTAL IIC		30	52,55	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50	86,70	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		50	86,70	0	0,00

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA II / SOSTENIBILIDAD ESG FOCUS

Fecha de registro: 30/06/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	10,66	0,00	21,07	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.894			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,87	0,24	-2,12	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	01-12-2017				
Rentabilidad máxima (%)	0,77	04-12-2017				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	3,63	0,00						
Ibex-35	13,20	12,76	11,97						
Letra Tesoro 1 año	0,57	0,73	1,09						
BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL AGGREGATE CORPORATE INDEX	2,91	2,54	2,98						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,48						

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

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

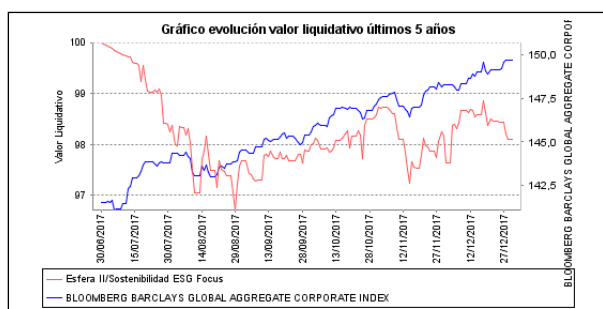
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,55	0,37	0,42	0,00					

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

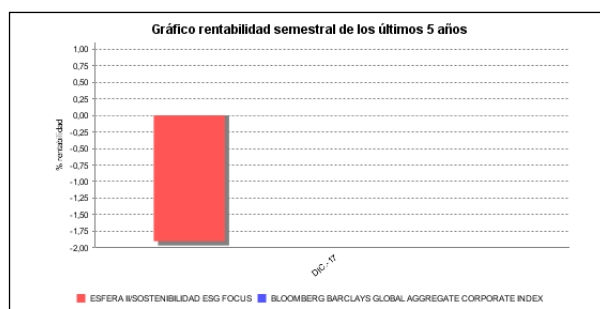
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	4.443	37	-3,85
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	9.712	273	-1,82
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	1.894	7	-1,89
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	416	6	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	20.450	398	1,31
Global	101.653	3.640	0,96
Total fondos	138.568	4.361	7,84

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.573	83,05	0	0,00
* Cartera interior	39	2,06	0	0,00
* Cartera exterior	1.534	80,99	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	325	17,16	60	100,00
(+/-) RESTO	-4	-0,21	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	1.894	100,00 %	60	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	60	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	131,40	100,00	269,48	2.952,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,22	0,00	0,45	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,98	0,00	1,94	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	-0,01	0,00
+ Dividendos	0,10	0,00	0,20	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,01	0,00	0,02	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,13	0,00	2,24	0,00
± Otros resultados	-0,26	0,00	-0,51	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,79	0,00	-1,54	0,00
- Comisión de gestión	-0,55	0,00	-1,09	0,00
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,09	0,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	0,00	-0,19	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	0,00	-0,17	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,05	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,05	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.894	60	1.894	

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

3. Inversiones financieras

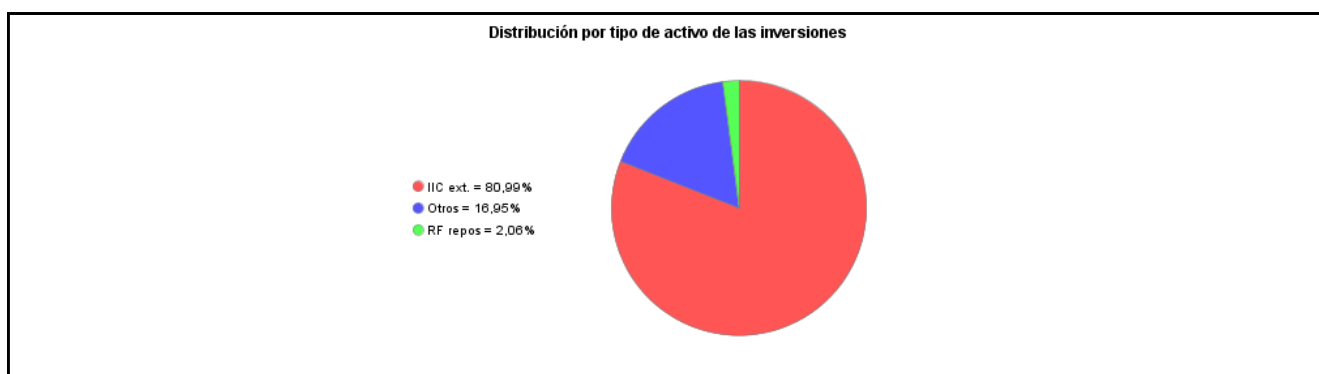
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	39	2,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	39	2,06	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39	2,06	0	0,00
TOTAL IIC	1.534	80,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.534	80,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.573	83,05	0	0,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

(F) La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIC, S.A., BANKINTER, S.A., y de CECABANK, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA II, FI (inscrito en el correspondiente registro de

la CNMV con el número de registro 5138), al objeto de sustituir a BANKINTER, S.A. por CECABANK, S.A., como depositario. Número de registro: 259915

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 88,93 % (D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario. (G.1) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 1,7536% (G.2) Esfera Capital Gestión SGIIC SAU es oficina virtual de Bankinter S.A.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO DE LA SOCIEDAD GESTORA Durante el segundo semestre, la actividad mundial se vio fortalecida por el mantenimiento de unas condiciones financieras adecuadas, favorecidas, en gran medida, por las políticas monetarias expansivas. No obstante, esta actividad no está conllevando un incremento en los índices de precios a pesar del incremento del comercio mundial. También hemos de mencionar que el riesgo deflacionario ha desaparecido del panorama económico mundial, puesto que las previsiones son un incremento al alza de los índices de precios. Respecto a los mercados emergentes, fueron protagonistas de un aumento de la entrada de capitales fruto del descenso de la rentabilidad de las deudas pública y corporativa, unido a las revalorizaciones de estas bolsas que, al igual que en los países desarrollados, se espera que se mantenga alcistas. Los países emergentes también se han visto favorecidos por el alza en los precios del petróleo, que se espera que se mantenga durante los siguientes meses como consecuencia de los recortes de la producción por parte de la OPEP. En cuanto a la actividad económica de la zona euro, encontramos que se ha producido un afianzamiento de la recuperación, que comienza a extenderse por todos los países. Dicho afianzamiento tiene como causas, tanto la demanda interna (favorecida por las excelentes condiciones financieras) y la externa, impulsada por la actividad comercial unida a los efectos del tipo de cambio. Respecto a España, encontramos dos hechos importantes con diferente signo. El primero de ellos es el continuo incremento de las exportaciones que favorece el crecimiento de la economía española, mientras que el punto negativo lo causa la situación política existente en Cataluña con la hipotética independencia de la comunidad autónoma. Mención aparte merece la inversión en la

construcción, que sigue incrementándose, haciendo que el incremento del PIB en este periodo sea superior al del primer semestre, haciendo que el resto de variables económicas evolucionen hacia niveles más favorables como el caso del desempleo y el mencionado PIB. A pesar de los buenos datos macroeconómicos, siguen existiendo incertidumbres, como las tensiones políticas internacionales (como el caso de Corea del Norte), el desarrollo del Brexit con las negociaciones del Reino Unido y la Unión Europea y el nombrado proceso catalán.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 17.18% de tesorería al final del periodo. La renta variable asciende al 54.13%. La cartera está invertida al 82.88% en euros. No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012. El apalancamiento medio del periodo directo e indirecto ha sido de 75.95%. El compartimento aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

INFORMACIÓN SOBRE LA VISIÓN DEL MERCADO Y LAS INVERSIONES REALIZADAS POR LA IIC

Durante el segundo semestre de 2017, los Mercados Mundiales de Renta Variable han tenido una evolución positiva, en concreto el Índice MSCI ACWI Index USD que es el Índice de referencia para Fondo en cuanto a la renta variable subió en torno al 11,21%. Este índice tiene un peso superior al 50% la Renta Variable de EE.UU. de la cual hay casas de análisis que indican que empieza a estar sobrevalorada, en especial el S&P500 y se cubren con posiciones inversas sobre este índice. Los Mercados de Bonos Corporativos mundiales también tuvieron una positiva evolución, medida por el Índice de referencia del Fondo para la renta fija corporativa que es el Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (EUR HEDGED) que subió un 1,39% en el mismo periodo. Mientras no haya una subida de tipos excesiva y rápida en EE.UU, la evolución de la renta fija corporativa seguirá siendo positiva y parecida a la que hemos tenido este semestre. El Dólar tuvo una depreciación respecto al Euro en el segundo semestre de 5,43% y la tendencia bajista de la depreciación parece que va a seguir en el año 2018. El comportamiento del Fondo ha tenido en el segundo semestre de 2017 una evolución negativa de 1,80%, siendo la segunda parte del semestre una evolución positiva de 0,32%. La renta variable mundial ha tenido influencia positiva para EE.UU y Mercados Emergentes y menos positiva para la Eurozona que el cuarto trimestre fue negativa. La renta variable emergente está teniendo una correlación fuerte con el dólar, por lo que mientras siga depreciándose le favorece, pero cuando cambie de tendencia el dólar, le afectará negativamente. La renta fija corporativa mundial también ha influido positivamente especialmente los tramos de la curva largos y medios (Mas de 5 y negativa los tramos de la curva cortos (inferior a 3-5 años). La depreciación del Dólar ha tenido una influencia negativa, al estar el Fondo denominado en Euros y sólo tener cubierto el riesgo divisa en alguna parte de la cartera de Renta Fija Corporativa que además esa cobertura tiene un coste aproximado del diferencial de tipos a 10 años entre el Bono de EE.UU y el Bono Alemán.

Como consecuencia de la visión de mercado, en la parte de renta variable del Fondo, en los últimos meses hemos sobre ponderado geográficamente la Eurozona situándola en el 20% y reducido progresivamente la parte directa en EE.UU y Mercados emergentes; en EE.UU por sobrevaloración y el segundo porque es muy vulnerable al cambio de tendencia del Dólar que empezará en 2018 cuando la FED inicie el periodo de subida de tipos y por haber y por momentum ante una posible corrección al haber subido aproximadamente un 10% desde Julio hasta Diciembre. Ante la posibilidad de que sucediese una corrección en los mercados de Renta variable y ante una pequeña rentabilidad negativa de las posiciones en bonos corporativos a corto plazo, hemos mantenido en media una liquidez en el Fondo del 15%-25% teniendo puestas órdenes de compra a precios inferiores al de mercado con vencimiento Enero de 2018 para en caso de venir la corrección comprar. El Fondo empezó el segundo semestre de 2017, luego no hay cambios relevantes respecto al primer semestre de 2017. Como inversión que ha supuesto un cambio significativo en la cartera, está la inversión en el iShares Dow Jones Eurozone Sustainability Screened UCITS ETF (DE) (EUR) | EXXV que ha pasado de tener un peso en la cartera del +/- 10% al +/-20% sustituyendo ese +/-10% por las posiciones en Renta Variable EE.UU en el activo siguiente: BNPP Easy MSCI KLD 400 US SRI ETF EUR y de Mercados emergentes en el activo siguiente: UBS ETF - MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis (EUR) | UEF5. La Gestora en cuyos ETF se invierte en su conjunto un porcentaje significativo del total del Fondo es BlackRock Asset Management Ireland y los ETF en donde se invierten un máximo del 20% por cada uno son los siguientes: iShares ? Corp Bond SRI 0-3yr UCITS ETF EUR, iShares Dow Jones Eurozone Sustainability Screened UCITS ETF (DE) (EUR) y iShares Dow Jones Global Sustainability Screened UCITS ETF USD (Acc) (EUR).

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS EN RELACIÓN A LOS DERECHOS DE VOTO Y SOBRE EL EJERCICIO DE LOS MISMOS.

Esfera Capital Gestión SGIIC S.A.U, ejerce los derechos políticos

(asistencia, delegación o voto) inherentes a los valores, cuando su IIC bajo gestión tiene una participación que represente un porcentaje igual o superior al 1% del capital social o cuando la gestora, de conformidad con la política de ejercicio de derechos de voto, lo considere relevante o cuando existan derechos económicos a favor de accionistas, tales como prima de asistencia a juntas que se ejercerá siempre. En caso de ejercicio, el sentido del voto será, en general, a favor de las propuestas del Consejo de Administración, salvo que los acuerdos a debate impliquen una modificación en la gestión de la sociedad emisora, contraria a la decisión que motivó la inversión en la Compañía. EXPLICACIÓN SOBRE LA INFORMACIÓN DE CARÁCTER NUMÉRICO DE COSTES, RENTABILIDAD Y MEDIDAS DE RIESGO QUE APARECE EN OTROS APARTADOS DEL INFORME PERIODICO. En el semestre, el número de partícipes ha aumentado en 6. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -1.9% y ha soportado unos gastos de 1.55% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo ha sido de 0.55% sobre el patrimonio medio. Durante el periodo analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido del -1.89%. La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del compartimento se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del compartimento han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo. La volatilidad del compartimento ha sido del 3.91% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13.07% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0.80%, debido a la gestión activa de la cartera. El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 98.1102 a lo largo del período frente a 100.00 del periodo anterior.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123B9 - REPOS BANKINTER, S.A. 0,40 2018-01-02	EUR	39	2,06	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		39	2,06	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		39	2,06	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39	2,06	0	0,00
DE000A0F5UG3 - FONDOS ISHARES DOW JONES EU	EUR	371	19,58	0	0,00
IE00B1TXK627 - FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	EUR	84	4,45	0	0,00
IE00B57X3V84 - FONDOS ISHARES DOW JONES GL	EUR	99	5,24	0	0,00
IE00BYZTVV78 - FONDOS ISHARES EUR CORP BON	EUR	184	9,69	0	0,00
LU0484968812 - FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	EUR	184	9,73	0	0,00
LU0629459743 - FONDOS UBS ETF-MSCI WORLD S	EUR	100	5,29	0	0,00
LU1048313891 - FONDOS UBS ETF - MSCI EMERG	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1215461325 - FONDOS UBS ETF-BLOOMBERG BA	EUR	116	6,15	0	0,00
LU1291103338 - FONDOS BNP PARIBAS EASY - M	USD	0	0,01	0	0,00
LU1563454310 - FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	EUR	198	10,47	0	0,00
LU1691909508 - FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	EUR	85	4,48	0	0,00
NL0010408704 - FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	EUR	112	5,90	0	0,00
TOTAL IIC		1.534	80,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.534	80,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.573	83,05	0	0,00

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

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