

ESFERA II, FI
Nº Registro CNMV: 5138

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

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

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

infogestora@esferacapital.es

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

INFORMACIÓN 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	11.102,10	11.215,07
Nº de Partícipes	23	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	993	89,4658
2017	1.119	99,2392
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-9,85	0,31	-3,38	-0,32	-6,69				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,85	27-12-2018	-2,35	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,60	27-11-2018	1,60	27-11-2018		

(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 2018	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	10,03	9,57	10,12	8,80	11,52				
Ibex-35	13,65	15,84	10,50	13,45	14,51				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,36	0,24	0,36	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,96	7,96	7,01	6,85	0,00				

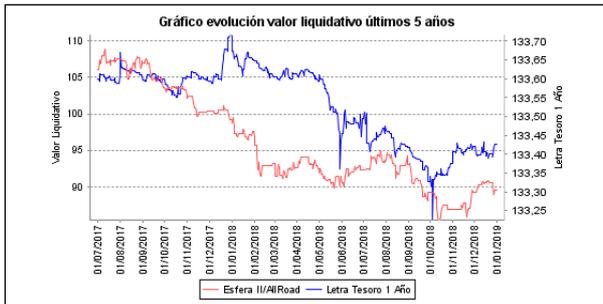
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

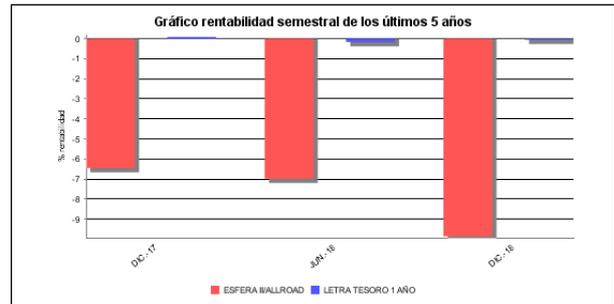
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,10	0,59	0,58	0,50	0,43	0,00			

(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	4.883	42	-4,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	12.888	978	-3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.155	618	-1,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.991	69	-26,13
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	19.093	233	-1,12
Global	49.259	2.230	-10,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	97.269	4.170	-7,15

*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	756	76,13	862	83,29

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	756	76,13	862	83,29
* 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)	240	24,17	176	17,00
(+/-) RESTO	-3	-0,30	-3	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	993	100,00 %	1.035	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)	1.035	1.119	1.119	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,02	-0,44	-1,45	-127,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,94	-7,70	-10,94	-62,28
(+) Rendimientos de gestión	-2,19	-6,89	-9,10	-68,60
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,03	-0,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± 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)	-2,17	-6,88	-9,08	68,80
± 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	-1,17	-0,93	-2,10	24,25
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-0,41
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,41	-0,17	-0,58	-142,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,05	-0,09	24,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,42	0,12	0,26	265,04
+ 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	0,42	0,12	0,26	530,08
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	993	1.035	993	

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

3. Inversiones financieras

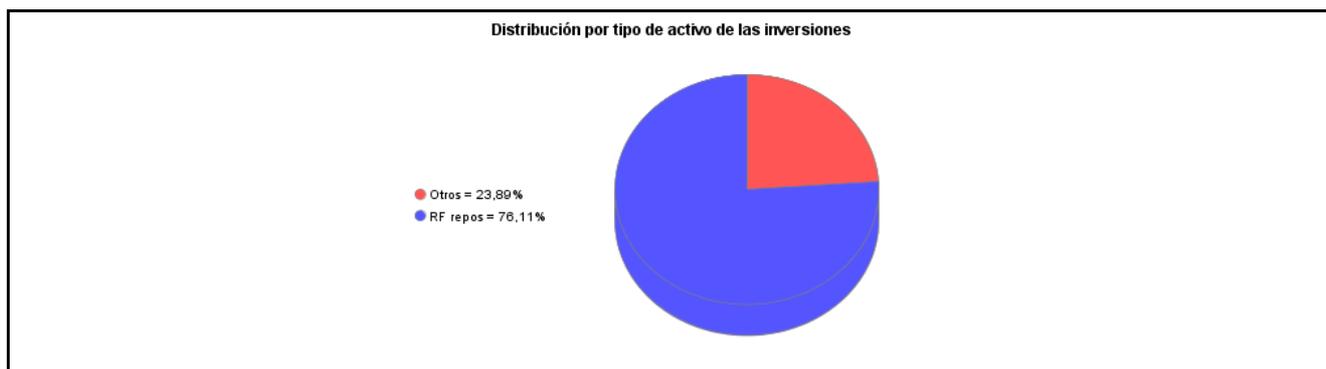
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	756	76,11	862	83,26
TOTAL RENTA FIJA	756	76,11	862	83,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	756	76,11	862	83,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	756	76,11	862	83,26

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

<p> Eliminación/Reducción comisión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera II/Hércules. Número de registro:270191.</p>	<p> Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera II/Global.</p>
---	--

Número de Registro:270193. |J|
 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/Hércules. Número de registro:270196 |J| Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/OI Global. Número de registro:270197

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 45,84% 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) 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:0,8355%

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

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 24,15% de tesorería al final del periodo
La renta fija asciende a 100%
La cartera está invertida al 100% en euros
No hay activos en cartera del artículo 48.1.j. del RD 1082/2012
Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 54,11%

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

El compartimento 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 compartimento, cuyo mejor comportamiento suele ser en mercados laterales o incluso bajistas.

El mercado de referencia principal del compartimento, Euro Stoxx 50, ha perdido un 12% en el semestre mientras que el fondo ha bajado un 3%. La principal diferencia ha estado en el último trimestre ya que mientras el índice ha bajado un 15% desde el 27 de septiembre el compartimento ha ganado un 1,60%.

Podemos distinguir dos partes, desde inicio del 2º semestre hasta el 13 de septiembre el mercado principal de inversión, el Euro Stoxx 50, estuvo lateral bajista -1,3% y el compartimento -1,3% ambos muy parejos. La segunda parte, desde la segunda semana de septiembre en adelante bajada casi sin descanso para el índice -10% mientras el compartimento al haber realizado varias operaciones en corto ha aguantado perfectamente con una bajada del 1,8% en ese periodo.

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 que han supuesto cambios significativos en la cartera de la IIC. Este valor ha sido el que más ha contribuido en la rentabilidad del compartimento.

Las operaciones con derivados se han realizado con el objetivo de generar rentabilidad para el compartimento, siendo éstas en ambos sentidos.

No existen 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 PERIODICO.

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 4,06% y el número de partícipes ha disminuido en 1. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -3,08% y ha soportado unos gastos de 1,17% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% 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 -10,94%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 9,44% en este trimestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 89,4658 a lo largo del período frente a 92,3101 del periodo anterior.

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38
- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - REPOS CECABANK, S.A. -0,80 2018-07-02	EUR	0	0,00	862	83,26
ES00000128O1 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	756	76,11	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS					
TOTAL RENTA FIJA		756	76,11	862	83,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		756	76,11	862	83,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		756	76,11	862	83,26

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.966,62	6.956,28
Nº de Partícipes	23	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	666	95,5830
2017	657	93,7935
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	1,91	2,27	-0,36	-2,22	2,27				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,07	27-12-2018	-2,37	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,51	21-12-2018	2,51	21-12-2018		

(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 2018	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	7,15	5,00	0,37	8,65	10,34				
Ibex-35	13,65	15,84	10,50	13,45	14,51				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,36	0,24	0,36	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,25	4,25	6,71	7,49	0,00				

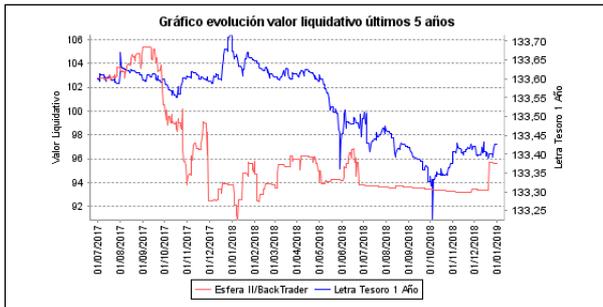
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

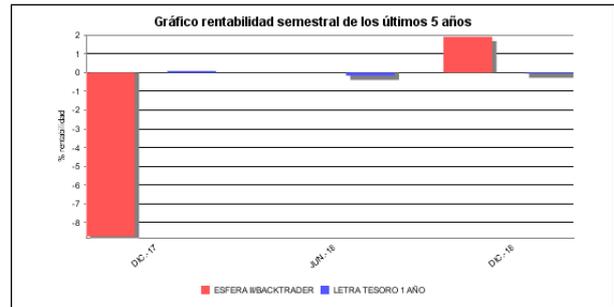
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,89	0,52	0,53	0,45	0,40	0,00			

(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	4.883	42	-4,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	12.888	978	-3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.155	618	-1,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.991	69	-26,13
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	19.093	233	-1,12
Global	49.259	2.230	-10,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	97.269	4.170	-7,15

*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	555	83,33	544	83,44

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	555	83,33	544	83,44
* 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)	113	16,97	111	17,02
(+/-) RESTO	-2	-0,30	-3	-0,46
TOTAL PATRIMONIO	666	100,00 %	652	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)	652	657	657	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,15	-0,65	-0,50	-123,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,28	-0,01	1,90	-24.953,42
(+) Rendimientos de gestión	2,62	0,83	3,45	209,60
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,03	-7,51
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± 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)	2,64	0,85	3,48	205,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,06	-0,84	-1,91	25,16
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-0,33
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,44	-0,22	-0,67	-95,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,08	-0,14	24,23
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,72	0,00	0,36	1.677.421,43
+ 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	0,72	0,00	0,36	3.354.842,86
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	666	652	666	

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	555	83,35	544	83,38
TOTAL RENTA FIJA	555	83,35	544	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	555	83,35	544	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	555	83,35	544	83,38

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

J Eliminación/Reducción comisión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera I I / H é r c u l e s . N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 7 0 1 9 1 .
J Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del

compartimento Esfera II/Global. Número de Registro:270193.
 |J| Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/Hércules.
 Número de registro:270196 |J| Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y
 liquidación del compartimento Esfera II/OI Global. Número de registro:270197

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 50,96% y 21,53% 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) 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:0,1229%

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

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 16,96% de tesorería al final del periodo

La renta fija asciende a 100%

La cartera está invertida al 100% en euros

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

VaR medio del periodo: 4,32%

El nivel de apalancamiento es de 0.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR absoluto

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 3,4% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%, aunque se situará normalmente en el 300%.

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

El mercado se encuentra en un momento de alto riesgo, ante la posibilidad de movimientos de alta volatilidad.

La alta volatilidad ha provocado momentos de elevada sobrecompra y sobreventa, que permitían una operativa independiente de la dirección general del mercado. La visión del mercado ha influenciado las decisiones generales de inversión, siendo la toma de posiciones cortas prudentes en ESTX50, sin expectativas de movimientos de largo plazo. No ha habido cambios relevantes, se ha seguido operando con el mismo instrumento con respecto al periodo anterior.

No ha habido inversiones o desinversiones que hayan supuesto grandes cambios. El valor que más ha contribuido a la rentabilidad del compartimento ha sido el futuro del EuroStoxx 50.

El objetivo perseguido con las operaciones de derivados es el de especulación para incrementar la rentabilidad del fondo. El VaR máximo ha sido del 6% y el VaR medio 4,07%. La toma de posiciones en derivados no ha supuesto cobertura, siendo el grado de apalancamiento medio diario a lo largo del periodo ha sido 1.65 para los días con posiciones abiertas y de 0.04 para el final del periodo.

No existen 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 PERIODICO.

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 2,06% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del 1,91% y ha soportado unos gastos de 1,05% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% 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 -10,94%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 3,62% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 95,5830 a lo largo del período frente a 93,7958 del periodo anterior.

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38
- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27

-Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - REPOS CECABANK, S.A. -0,80 2018-07-02	EUR	0	0,00	544	83,38
ES00000128O1 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	555	83,35	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		555	83,35	544	83,38
TOTAL RENTA FIJA		555	83,35	544	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		555	83,35	544	83,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		555	83,35	544	83,38

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Joaquín Blanco Toledo, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá 0-100% de la exposición total en renta variable principalmente de alta capitalización (residualmente se podrá invertir en valores de capitalización media), y el resto de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Exposición a riesgo divisa: 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), duración media de cartera de renta fija, divisas o sectores económicos. La inversión directa en renta fija será en emisiones con al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating del R. España en cada momento. Indirectamente (a través de IIC) se podrá tener hasta un 10% de la exposición total en renta fija de baja calidad (inferior a BBB-). Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% en países emergentes. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conlleva y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,38	0,39	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.078,28	13.784,01
Nº de Partícipes	27	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.431	94,9088
2017	1.299	94,2721
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,15	10-10-2018	-3,83	06-04-2018		
Rentabilidad máxima (%)	3,47	26-12-2018	3,47	26-12-2018		

(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 (%)	Acumulad o año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2018	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)	1,50	1,50							

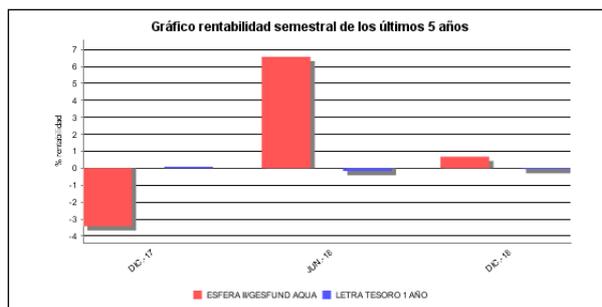
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.883	42	-4,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	12.888	978	-3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.155	618	-1,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.991	69	-26,13
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	19.093	233	-1,12
Global	49.259	2.230	-10,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	97.269	4.170	-7,15

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.167	81,55	1.209	87,29
* Cartera interior	190	13,28	0	0,00
* Cartera exterior	977	68,27	1.209	87,29
* 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)	266	18,59	171	12,35
(+/-) RESTO	-2	-0,14	5	0,36
TOTAL PATRIMONIO	1.431	100,00 %	1.385	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)	1.385	1.299	1.299	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	9,14	0,05	9,77	22.009,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,77	6,57	-0,26	-199,86
(+) Rendimientos de gestión	-5,43	7,51	1,26	-182,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	56,58
+ Dividendos	2,88	0,46	3,49	609,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,16	8,33	-1,94	-224,83
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,68	-1,24	-0,43	-162,63
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,17	-0,04	0,14	-531,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,98	-1,79	-4,01
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-15,29
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-9,82
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,16	-0,29	2,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,04	-0,07	24,30
- Otros gastos repercutidos	0,06	-0,07	0,00	-200,00
(+) Ingresos	0,48	0,04	0,27	1.231,19
+ 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	0,48	0,04	0,27	2.462,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.431	1.385	1.431	

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

3. Inversiones financieras

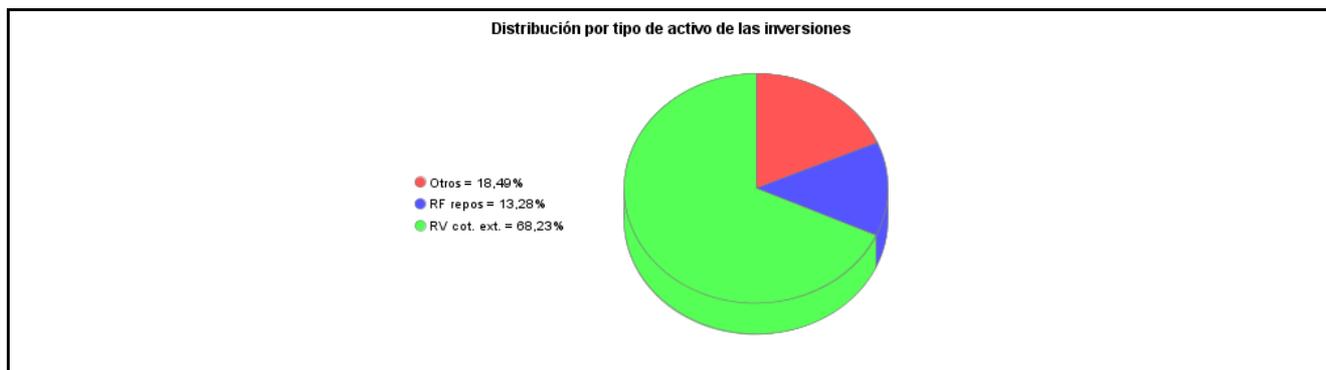
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	190	13,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	190	13,28	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	190	13,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	977	68,23	1.209	87,31
TOTAL RENTA VARIABLE	977	68,23	1.209	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	977	68,23	1.209	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.167	81,51	1.209	87,31

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	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000	747	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		747	
TOTAL OBLIGACIONES		747	

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

|J|Eliminación/Reducción comisión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera II/Hércules. Número de registro:270191. |J|Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera II/Global. Número de Registro:270193. |J| Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/Hércules. Número de registro:270196 |J| Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/OI Global. Número de registro:270197 |H| Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de Cecabank, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de Esfera II, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5138), al objeto de cambiar, respecto del compartimento Esfera II/Gesfund Aqua, su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, e incluir a un gestor relevante, y modificar, respecto, respecto del compartimento Esfera II/OI Premier, su política de inversión que deja de caracterizarse por invertir mayoritariamente en otras IIC de carácter financiero, eliminar al gestor relevante así como recoger la revocación del asesor de inversiones y la contratación de un nuevo asesor de inversiones. Asimismo dar de baja en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: Esfera II/Hércules, Esfera II/OI Global. Finalmente, dar de baja la participación Clase B del compartimento Esfera II/OI Premier, y reasignar las participaciones de la Clase A al citado compartimento. Número de registro:272447

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 26,53% y 26,53% de participación 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) 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:0,6211%"

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

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 19,28% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 78,78%

La renta fija asciende a 21,22%

La cartera está invertida al 8,88% en euros

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 9,64%

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

Seguimos teniendo una visión de la situación de los mercados alcista a medio/largo plazo. El comportamiento del compartimento ha sido excelente, después del importante retroceso del mercado en el cuarto trimestre del 2018.

La inversión se ha mantenido en el 70% del capital del compartimento, comportándose excepcionalmente al terminar el año en positivo y superando a los índices americanos en 7 y 8 puntos.

En el último trimestre se ha vendido el 5% de la cartera establecido, teniendo previsto para el próximo trimestre, completar la inversión paulatinamente al 95% del capital, ya que se ha liberado mucho riesgo en el cuarto trimestre del 2018. Quedando así la cartera invertida totalmente a largo plazo.

La cartera actualmente está compuesta de 50 acciones y esperamos tenerla terminada en el próximo trimestre con 80 ó 90 acciones, con una rotación anual media del 10% de la cartera.

La cartera de valores está invertida al 100% en mercado americano, muy diversificado y compensado por sectores y volatilidad.

El objetivo perseguido con las operaciones de derivados es la cobertura de la divisa base.

No existen 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 PERIODICO.

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha aumentado un 3,34% y el número de partícipes ha aumentado en 4. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -5,53% y ha soportado unos gastos de 0,88% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0,00% 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 -1,12%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 16,19% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 94,9088 a lo largo del período frente a 100,4673 del periodo anterior.

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIC a su personal: 446.327,29

-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIC a su personal: 0

-Número total de empleados: 38

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

-Número de personas incluidas en esta categoría: 13

-Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27

-Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012801 - REPOS CECABANK, S.A. -0,60 2019-01-02	EUR	190	13,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		190	13,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		190	13,28	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		190	13,28	0	0,00
CA33767E1034 - ACCIONES FIRSTSERVICE CORP	USD	9	0,65	10	0,73
CH0102993182 - ACCIONES TE CONNECTIVITY LTD	USD	9	0,66	11	0,80
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	0	0,00	66	4,76
IL0010811243 - ACCIONES ELBIT SYSTEMS LTD	USD	26	1,82	27	1,92
US0078001056 - ACCIONES AEROJET ROCKETDYNE H	USD	13	0,91	0	0,00
US00912X3026 - ACCIONES AIR LEASE CORP	USD	19	1,29	0	0,00
US0116591092 - ACCIONES ALASKA AIR GROUP INC	USD	18	1,26	18	1,27
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	26	1,86
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	19	1,33	30	2,20
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	22	1,53	23	1,67
US02156B1035 - ACCIONES ALTERYX INC	USD	31	2,15	19	1,40
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	21	1,46	23	1,68
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	20	1,38	18	1,32
US03071H1005 - ACCIONES AMERISAFE INC	USD	12	0,84	12	0,87
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	25	1,78	29	2,12
US0499041053 - ACCIONES ATRION CORP	USD	47	3,25	37	2,67
US05605H1005 - ACCIONES BWX TECHNOLOGIES INC	USD	9	0,59	14	0,98
US0584981064 - ACCIONES BALL CORP	USD	20	1,40	0	0,00
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	45	3,17	47	3,42
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM LTD	USD	31	2,20	29	2,13
US12514G1085 - ACCIONES CDW CORP/DE	USD	24	1,67	23	1,69
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	20	1,41	16	1,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1714841087 - ACCIONES CHURCHILL DOWNS INC	USD	32	2,21	38	2,73
US2058871029 - ACCIONES CONAGRA BRANDS INC	USD	3	0,20	0	0,00
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS	USD	0	0,00	42	3,02
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	11	0,76	10	0,73
US26138E1091 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	0	0,00	31	2,27
US26885B1008 - ACCIONES EQT MIDSTREAM PARTNE	USD	6	0,45	0	0,00
US2937121059 - ACCIONES ENTERPRISE FINANCIAL	USD	18	1,23	25	1,79
US30214U1025 - ACCIONES EXPONENT INC	USD	23	1,60	21	1,55
US3032501047 - ACCIONES FAIR ISAAC CORP	USD	21	1,44	21	1,51
US3448491049 - ACCIONES FOOT LOCKER INC	USD	18	1,29	18	1,29
US3623931009 - ACCIONES GTT COMMUNICATIONS I	USD	11	0,74	20	1,43
US3914161043 - ACCIONES GREAT WESTERN BANCOR	USD	15	1,04	20	1,41
US4198791018 - ACCIONES HAWAIIAN HOLDINGS IN	USD	14	0,96	18	1,33
US42824C1099 - ACCIONES HEWLETT PACKARD ENTE	USD	14	0,98	15	1,10
US4385161066 - ACCIONES HONEYWELL INTERNATIO	USD	0	0,00	25	1,83
US45780R1014 - ACCIONES INSTALLED BUILDING P	USD	0	0,00	17	1,26
US4579852082 - ACCIONES INTEGRA LIFESCIENCES	USD	17	1,18	24	1,70
US49271V1008 - ACCIONES DR PEPPER SNAPPLE GR	USD	7	0,47	0	0,00
US50189K1034 - ACCIONES ILCI INDUSTRIES	USD	0	0,00	11	0,80
US5261071071 - ACCIONES LENNOX INTERNATIONAL	USD	28	1,97	25	1,83
US55024U1097 - ACCIONES LUMENTUM HOLDINGS IN	USD	8	0,54	10	0,75
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	9	0,60	10	0,70
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	45	3,15	46	3,33
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	38	2,64	54	3,92
US68235P1084 - ACCIONES ONE GAS INC	USD	16	1,11	15	1,06
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	23	1,60	22	1,61
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	18	1,26	20	1,44
US72348P1049 - ACCIONES PINNACLE FOODS INC	USD	0	0,00	14	0,98
US74736L1098 - ACCIONES IQ2 HOLDINGS INC	USD	11	0,80	13	0,94
US7628191006 - ACCIONES RICE MIDSTREAM PARTN	USD	0	0,00	8	0,54
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	24	1,64	24	1,72
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	29	2,02	26	1,89
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	24	1,71	25	1,79
US91336L1070 - ACCIONES UNIVAR INC	USD	15	1,02	21	1,52
US92240G1013 - ACCIONES VECTREN CORP	USD	41	2,87	40	2,89
TOTAL RV COTIZADA		977	68,23	1.209	87,31
TOTAL RENTA VARIABLE		977	68,23	1.209	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		977	68,23	1.209	87,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.167	81,51	1.209	87,31

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	2,27	6,43	9,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	25.447,22	32.060,96
Nº de Partícipes	123	125
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.704	66,9432
2017	2.881	81,1268
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,61	0,00	0,61	1,20	0,00	1,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-17,48	-9,96	-1,26	-2,49	-4,82				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,17	06-12-2018	-4,17	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,01	21-11-2018	2,01	21-11-2018		

(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 2018	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	10,31	15,95	6,97	5,87	9,35				
Ibex-35	13,65	15,84	10,50	13,45	14,51				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,36	0,24	0,36	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,83	6,83	5,34	4,79	0,00				

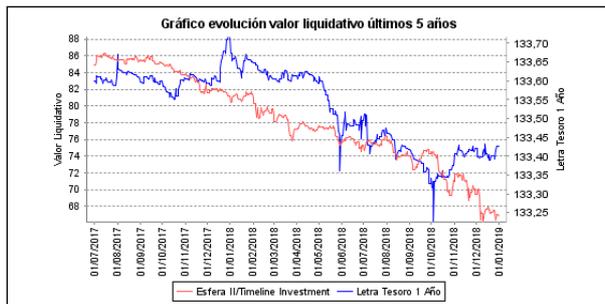
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

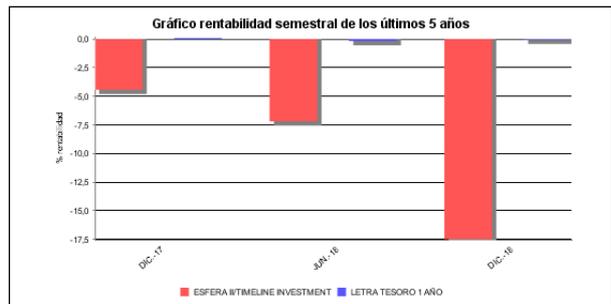
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,51	0,47	0,41	0,45	0,00			

(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	4.883	42	-4,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	12.888	978	-3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.155	618	-1,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.991	69	-26,13
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	19.093	233	-1,12
Global	49.259	2.230	-10,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	97.269	4.170	-7,15

*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	-904	-53,05	760	31,48

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	-1.259	-73,88	560	23,20
* Cartera exterior	345	20,25	190	7,87
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,53	10	0,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	188	11,03	530	21,96
(+/-) RESTO	2.419	141,96	1.124	46,56
TOTAL PATRIMONIO	1.704	100,00 %	2.414	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)	2.414	2.881	2.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,88	-9,67	-30,14	-79,59
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,59	-7,43	-17,96	13,30
(+) Rendimientos de gestión	-10,26	-6,58	-16,41	23,87
+ Intereses	0,96	0,89	1,84	-14,63
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,10	0,57	-2,11	-532,38
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,11	0,13	-86,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-6,92	-7,59	-14,58	27,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,20	-0,49	-1,60	-95,79
± Otros resultados	-0,02	-0,07	-0,09	80,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,99	-0,89	-1,86	-11,20
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	19,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	23,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,31	-0,12	-0,41	-109,81
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,11	-0,14	86,69
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	37,50
(+) Ingresos	0,66	0,04	0,31	1.339,52
+ 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	0,66	0,04	0,31	2.679,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.704	2.414	1.704	

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

3. Inversiones financieras

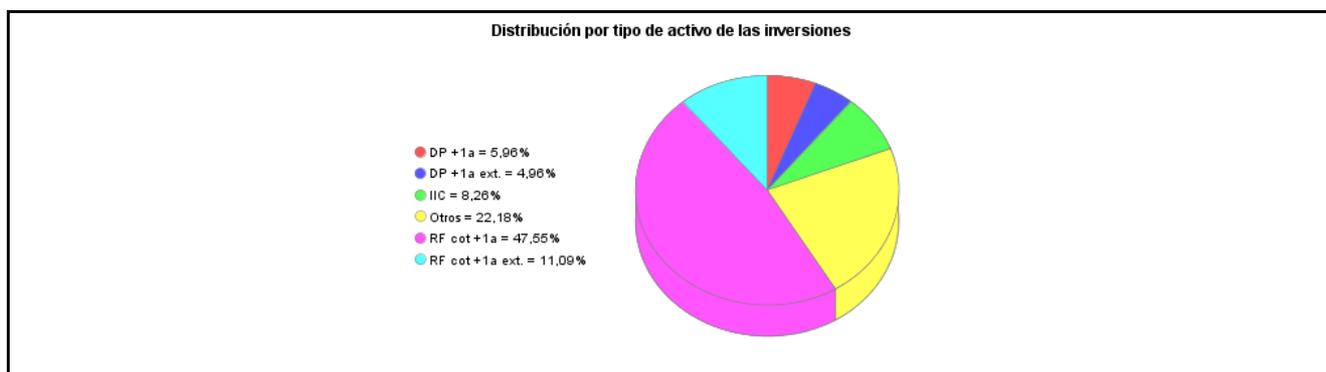
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	912	53,51	1.280	53,02
TOTAL RENTA FIJA	912	53,51	1.280	53,02
TOTAL IIC	141	8,26	237	9,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.052	61,77	1.517	62,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	273	16,05	183	7,59
TOTAL RENTA FIJA	273	16,05	183	7,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	273	16,05	183	7,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.326	77,82	1.701	70,44

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
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	217	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	648	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	552	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	2.996	Inversión
Total subyacente renta variable		4413	
EURO BUND	OPCION EURO BUND 1000	377	Inversión
Total otros subyacentes		377	
TOTAL DERECHOS		4790	
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	660	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.866	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.872	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	1.989	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	168	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	OPCION NASDAQ INDEX MINI 20	307	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	916	Inversión
EURO STOXX50 OPT	OPCION EURO STOXX50 OPT 10	268	Inversión
Total subyacente renta variable		8047	
EURO BUND	OPCION EURO BUND 1000	194	Inversión
BIGVALUE CAPITAL SIC	PARTICIPACIONES BIGVALUE CAPITAL SIC	141	Inversión
EURO BONO	FUTURO EURO BONO 1000 FÍSICA	430	Inversión
EURO BUND	FUTURO EURO BUND 1000 FÍSICA	161	Inversión
Total otros subyacentes		925	
TOTAL OBLIGACIONES		8972	

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

[J]Eliminación/Reducción comisión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera II/Hércules. Número de registro:270191. [J]Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera II/Global.

Número de Registro:270193. |J|
 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/Hércules. Número de registro:270196 |J| Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/OI Global. Número de registro:270197

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 29,71% 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) 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:2,0759%"

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

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 12,91% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 79,37%

La renta fija asciende a 20,63%

La cartera está invertida al 96,42% en euros

La cartera está invertida al 8,26% en otras IIC

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 72,10%

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

Hemos vivido un segundo semestre del año con una alta volatilidad y unos mercados claramente bajistas. Se espera un comienzo de año más tranquilo para el 2019. La caída de los mercados ha afectado a la evolución del compartimento, si bien en el medio plazo no tendrá influencia.

Siguiendo la evolución del mercado, el compartimento ha incrementado la posición en renta variable y ha aumentado la exposición al índice Eurostoxx50, siendo esto último el cambio más significativo del semestre.

El trading con opciones Eurostoxx50 ha sido lo que más ha contribuido a la rentabilidad del compartimento.

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

Las operaciones de derivados han tenido como objetivo tanto la cobertura como la especulación.

Existen activos en circunstancias especiales. Seguimos con las reclamaciones para recuperar el importe de los Bonos del Banco Popular. Las perspectivas de recuperación son escasas en el proceso iniciado.

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 patrimonio del compartimento ha disminuido un 29,43% y el número de partícipes se ha disminuido en 2. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -11,09% y ha soportado unos gastos de 0,98% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% 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 -10,94%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 11,21% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 66,9432 a lo largo del período frente a 75,2961 del periodo anterior.

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29

-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0

-Número total de empleados: 38

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

-Número de personas incluidas en esta categoría: 13

-Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27

-Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

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 1,450 2027-10-31	EUR	101	5,96	509	21,08
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101	5,96	509	21,08
ES0205045018 - RENTA CRITERIA CAIXA SA 1,500 2023-05-10	EUR	99	5,80	100	4,13
ES0213900220 - RENTA BANCO SANTANDER SA 1,000 2030-01-01	EUR	228	13,38	238	9,88
ES0311843017 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 2,900 2021-05-17	EUR	126	7,42	128	5,31
XS1033661866 - PREFERENTES BBVA 7,000 2050-01-01	EUR	200	11,73	205	8,49
XS1589970968 - BONOS DISTRIBUIDORA INTERN 0,875 2023-04-06	EUR	58	3,40	0	0,00
XS1809245829 - RENTA INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	99	5,82	100	4,13
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		810	47,55	771	31,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		912	53,51	1.280	53,02
TOTAL RENTA FIJA		912	53,51	1.280	53,02
ES0137637031 - PARTICIPACIONES BIGVALUE CAPITAL SIC	EUR	141	8,26	237	9,83
TOTAL IIC		141	8,26	237	9,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.052	61,77	1.517	62,85
US9128282R06 - RENTA US TREASURY N/B 2,250 2027-02-15	USD	84	4,96	81	3,37
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		84	4,96	81	3,37
XS1409497283 - RENTA GESTAMP FUND LUX SA 3,500 2023-05-15	EUR	98	5,76	102	4,22
XS1795406658 - PREFERENTES TELEFONICA EUROPE BV 3,875 2050-01-01	EUR	91	5,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		189	11,09	102	4,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		273	16,05	183	7,59
TOTAL RENTA FIJA		273	16,05	183	7,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		273	16,05	183	7,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.326	77,82	1.701	70,44

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	3,10	3,10	6,19	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	48.173,39	49.663,68
Nº de Partícipes	106	106
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.899	80,9396
2017	5.048	100,1385
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-19,17	-18,08	-0,47	7,12	-7,46				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,07	10-10-2018	-3,37	05-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	3,90	26-12-2018	3,90	26-12-2018		

(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 2018	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	16,78	24,39	10,69	11,13	16,85				
Ibex-35	13,65	15,84	10,50	13,45	14,51				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,36	0,24	0,36	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,44	14,44	9,15	9,00	0,00				

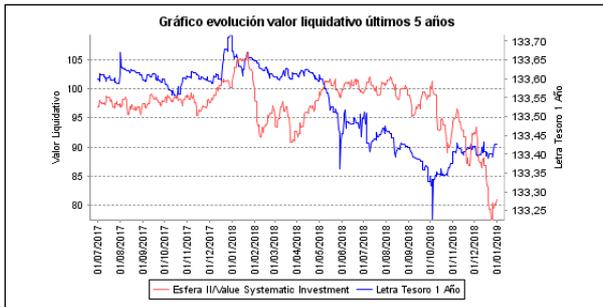
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

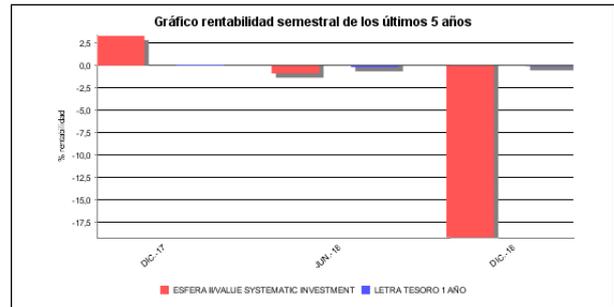
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,80	0,45	0,44	0,43	0,48	1,78			

(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	4.883	42	-4,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	12.888	978	-3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.155	618	-1,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.991	69	-26,13
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	19.093	233	-1,12
Global	49.259	2.230	-10,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	97.269	4.170	-7,15

*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	3.582	91,87	4.680	94,93

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.433	36,75	1.893	38,40
* Cartera exterior	2.149	55,12	2.787	56,53
* 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)	94	2,41	36	0,73
(+/-) RESTO	223	5,72	214	4,34
TOTAL PATRIMONIO	3.899	100,00 %	4.930	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)	4.930	5.048	5.048	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,95	-1,59	-4,51	-76,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-18,90	-0,77	-19,49	2.175,85
(+) Rendimientos de gestión	-18,47	0,07	-17,94	-26.482,03
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,57	0,99	1,56	-45,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-14,70	-1,23	-15,59	-1.038,75
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,69	-0,01	-0,68	-6.303,32
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,22	0,73	-2,39	-519,92
± Otros resultados	-0,43	-0,41	-0,84	1,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,89	-0,90	-1,80	-6,66
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	3,47
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	8,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,13	-0,30	-15,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,06	-0,07	86,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,46	0,06	0,25	688,70
+ 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	0,46	0,06	0,25	1.377,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.899	4.930	3.899	

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

3. Inversiones financieras

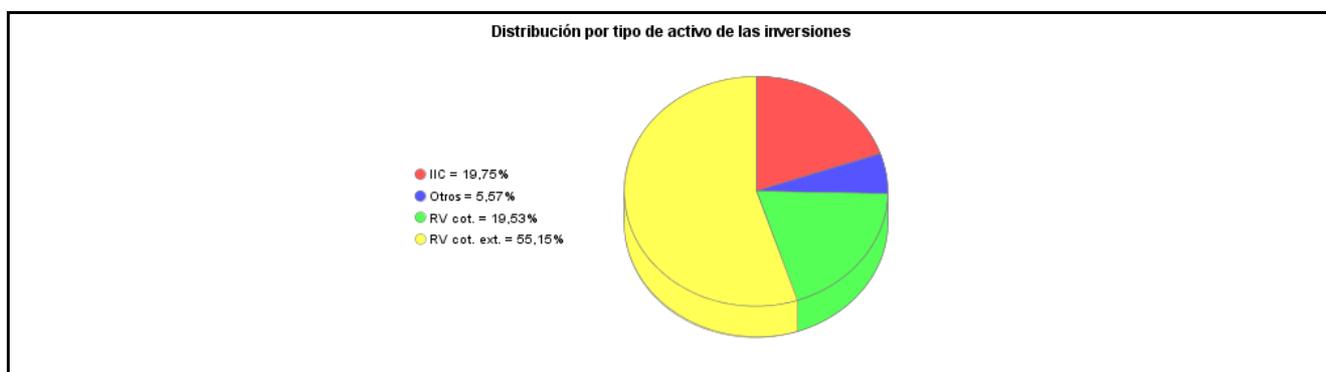
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	761	19,53	1.028	20,85
TOTAL RENTA VARIABLE	761	19,53	1.028	20,85
TOTAL IIC	770	19,75	913	18,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.531	39,28	1.941	39,36
TOTAL RV COTIZADA	2.149	55,15	2.592	52,59
TOTAL RENTA VARIABLE	2.149	55,15	2.592	52,59
TOTAL IIC	0	0,00	195	3,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.149	55,15	2.787	56,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.680	94,43	4.728	95,90

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	
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	110	Inversión
MINI DOW JONES	FUTURO MINI DOW JONES 5	199	Inversión
DJ EURO STOXX50	FUTURO DJ EURO STOXX50 10	30	Inversión
STXE 600 BANKS PR.EUR	FUTURO STXE 600 BANKS PR.EUR 50	193	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	1.274	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	161	Inversión
Total subyacente renta variable		1966	
MAGALLANES IBERIAN E	PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	412	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACION ES MAGALLANES EUROPEAN	358	Inversión
Total otros subyacentes		770	
TOTAL OBLIGACIONES		2736	

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

J Eliminación/Reducción comisión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera II/Hércules. Número de registro:270191.	J Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera II/Global. Número de Registro:270193.
J Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/Hércules. Número de registro:270196	J Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/OI Global. Número de registro:270197

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 69,31% y 23,46% cada uno.	(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes
--	---

porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,8026% (J) Vende el día 12/12/2018
dólares al depositario por importe de 12.009,67 a un tipo de cambio de 0.882534658 "

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

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 15,08% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 86,15%

La renta fija asciende a 13,85%

La cartera está invertida al 54,59% en euros

La cartera está invertida al 8,26% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 62,95%

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

Los mercados han entrado en una fase tremendamente negativa durante el último trimestre de 2018 descontado un escenario futuro muy pesimista que incluye una nueva recesión de lo que ha llevado a precios en las acciones que tienen implícitos crecimientos negativos, lo cual está descartado bajo nuestro punto de vista.

El compartimento ha estado expuesto al 100% a RV dado que los precios actuales de muchas acciones son claramente bajos lo que nos ha llevado a una pérdida importante en el VL que estamos bastante confiados vamos a recuperar a lo largo de 2019.

Consecuentemente con las valoraciones de muchas de las empresas que tenemos en cartera que vemos casi ridículas, hemos mantenido una exposición del 100% a las mismas. Tras la debacle sufrida por las cotizadas ligadas al petróleo que tenemos en cartera, hemos elevado la exposición a las mismas encontrando algunas de sus valoraciones muy anómalamente bajas.

Hemos acudido a la ampliación de Arytza si bien hemos bajado su ponderación en la cartera. También hemos acudido a la ampliación de Miquel y Costa. En cuanto a los valores que más han contribuido a su rentabilidad negativa han sido principalmente la suiza Arytza y la americana Teekay Corporation.

La denominación de la Gestoras en cuyas IIC gestionadas se invierte un porcentaje significativo del patrimonio junto con el porcentaje total invertido en IIC, es Magallanes Value Investors.

El objetivo perseguido con las operaciones en derivados es tener una especulación mediante venta de puts para un mayor apalancamiento cuando los índices estaban muy deprimidos y las primas altas por la volatilidad

Existen activos en circunstancias especiales. Estos activos corresponden a acciones del Banco Popular, estando en proceso judicial general, pero hay escasas probabilidades de obtener indemnización.

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 20,91% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -18,46% y ha soportado unos gastos de 0,89% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de período sería de 0% 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 -10,94%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 18,68% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 80,9396 a lo largo del período frente a 99,2695 del periodo anterior.

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

- Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29
- Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0
- Número total de empleados: 38
- Número total de empleados con remuneración variable: 0
- Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

- Número de altos cargos: 1
- Remuneración fija altos cargos: 72.000,00
- Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

- Número de personas incluidas en esta categoría: 13
- Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27
- Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	64	1,64	0	0,00
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	26	0,67	0	0,00
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	72	1,84	136	2,75
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	66	1,70	63	1,27
ES0132105018 - ACCIONES ACER INOX SA	EUR	75	1,92	113	2,29
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	37	0,75
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	158	4,05	148	3,00
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS & MI	EUR	59	1,52	0	0,00
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNA	EUR	59	1,52	66	1,33
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	113	2,90	217	4,41
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	69	1,77	249	5,05
TOTAL RV COTIZADA		761	19,53	1.028	20,85
TOTAL RENTA VARIABLE		761	19,53	1.028	20,85
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES IBERIAN E	EUR	412	10,57	486	9,85
ES0159259003 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	358	9,18	427	8,66
TOTAL IIC		770	19,75	913	18,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.531	39,28	1.941	39,36
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	50	1,28	0	0,00
CA67077M1086 - ACCIONES NUTRIEN LTD	USD	33	0,84	182	3,68
CH0043238366 - ACCIONES ARYZTA AG	CHF	247	6,33	190	3,85
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	166	4,26	287	5,83
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	148	3,81	85	1,72
IL0010826928 - ACCIONES SILICOM LTD	USD	52	1,33	105	2,12
IT0005221517 - ACCIONES IGPI SPA	EUR	70	1,80	105	2,13
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	122	3,14	159	3,22
MHY7542C1066 - ACCIONES SCORPIO TANKERS INC	USD	93	2,38	137	2,77
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	179	4,60	321	6,52
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	62	1,59	127	2,59
NL0011031208 - ACCIONES MYLAN NV	USD	47	1,20	176	3,58
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	72	1,85	68	1,37
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	67	1,71	0	0,00
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	66	1,35
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	208	5,33	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	369	9,48	458	9,30
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	30	0,61
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	25	0,63	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	87	2,22	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	19	0,48	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	96	1,95
US6907421019 - ACCIONES OWENS CORNING	USD	35	0,89	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		2.149	55,15	2.592	52,59
TOTAL RENTA VARIABLE		2.149	55,15	2.592	52,59
IE00BWH63500 - OTRAS CYGNUS UTILITIES INF	EUR	0	0,00	195	3,95
TOTAL IIC		0	0,00	195	3,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.149	55,15	2.787	56,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.680	94,43	4.728	95,90

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA II / PATIENTIA

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 invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados. El fondo no cumple con la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	16,82	37,95	50,45	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	10.548,91	9.030,16
Nº de Partícipes	26	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	761	72,1178
2017	57	95,1791
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,69	0,00	0,69	1,32	0,00	1,32	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,05	06-12-2018	-4,05	06-12-2018		
Rentabilidad máxima (%)	2,64	29-10-2018	2,75	01-06-2018		

(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 año t actual	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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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 2018	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)	1,30	1,30							

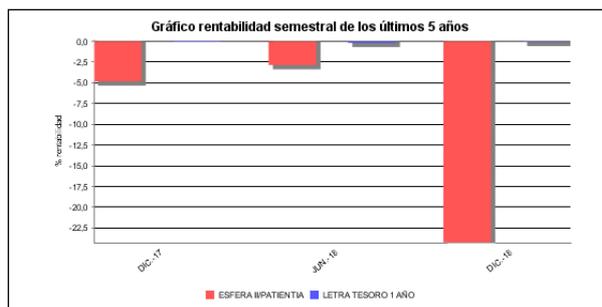
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	4.883	42	-4,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	12.888	978	-3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.155	618	-1,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.991	69	-26,13
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	19.093	233	-1,12
Global	49.259	2.230	-10,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	97.269	4.170	-7,15

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	641	84,23	548	65,63
* Cartera interior	223	29,30	548	65,63
* Cartera exterior	418	54,93	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)	59	7,75	210	25,15
(+/-) RESTO	60	7,88	77	9,22
TOTAL PATRIMONIO	761	100,00 %	835	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)	835	57	57	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,97	149,00	136,60	-84,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-24,02	-1,45	-30,40	2.412,27
(+) Rendimientos de gestión	-23,34	-0,39	-28,43	9.057,90
+ Intereses	-1,10	1,65	-0,01	-200,97
+ Dividendos	1,57	0,00	1,89	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-19,66	-3,41	-26,40	-771,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,58	1,26	-3,31	-528,95
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,26	1,02	1,12	-62,03
± Otros resultados	-0,83	-0,91	-1,72	-38,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,18	-1,12	-2,31	58,72
- Comisión de gestión	-0,67	-0,64	-1,32	-57,21
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-51,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,42	-0,34	-0,77	-87,84
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,10	-0,14	24,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,50	0,06	0,34	1.124,59
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,03	1.457,10
+ Otros ingresos	0,48	0,06	0,31	2.226,64
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	761	835	761	

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

3. Inversiones financieras

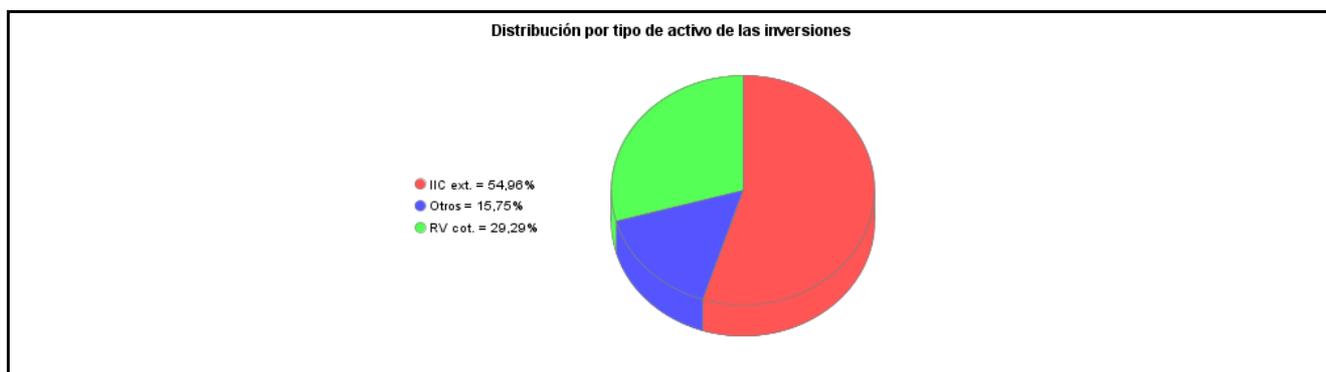
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	19	2,28
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	19	2,28
TOTAL RV COTIZADA	223	29,29	529	63,37
TOTAL RENTA VARIABLE	223	29,29	529	63,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	223	29,29	548	65,65
TOTAL IIC	418	54,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	418	54,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	641	84,25	548	65,65

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	
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	675	Inversión
Total subyacente renta variable		675	
TOTAL OBLIGACIONES		675	

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

|J|Eliminación/Reducción comisión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera II/Hércules. Número de registro:270191. |J|Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera II/Global. Número de Registro:270193. |J| Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/Hércules. Número de registro:270196 |J| Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/OI Global. Número de registro:270197 |H| Modificación de elementos esenciales del folleto. La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de Esfera Capital Gestión SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de Cecabank, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de Esfera II, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5138), al objeto de cambiar, respecto del compartimento Esfera II/Gesfund Aqua, su vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, e incluir a un gestor relevante, y modificar, respecto, respecto del compartimento Esfera II/OI Premier, su política de inversión que deja de caracterizarse por invertir mayoritariamente en otras IIC de carácter financiero, eliminar al gestor relevante así como recoger la revocación del asesor de inversiones y la contratación de un nuevo asesor de inversiones. Asimismo dar de baja en el registro de la IIC los siguientes compartimentos: Esfera II/Hércules, Esfera II/OI Global. Finalmente, dar de baja la participación Clase B del compartimento Esfera II/OI Premier, y reasignar las participaciones de la Clase A al citado compartimento. Número de registro:272447

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 59,52% y un 20,40% 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) 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: 2,7991% "

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

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 7,82% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 65,44%

La renta fija asciende a 34,56%

La cartera está invertida al 99,96% en euros

La cartera está invertida al 54,96% en otras IIC

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 71,18%

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 meses de octubre y diciembre se han saldado con pérdidas en general que han rondado el 10%. Todavía ha sido peor para las Small Caps, viendo como en muchos casos las caídas han superado el 50%. Los Blues Chips además de los principales valores tecnológicos han perdido más del 20-30% en la mayoría de los casos en este último trimestre.

La cartera no ha sufrido casi ningún cambio este último trimestre, se han mantenido posiciones aprovechando las caídas para la toma de posición en el sector bancario. El resto ha seguido igual debido a la espera del cambio de política de gestión, recordando que se ha tenido que estar prácticamente indexado al Ibex 35, posiciones que vienen ya de septiembre, manteniendo el resto de cartera.

El compartimento ha tenido un comportamiento similar al mercado, viendo caídas importantes durante el mes de octubre con una recuperación intermedia en noviembre para volver a caer de manera importante en diciembre, más

concretamente los últimos días del año.

No se ha producido casi ningún cambio en la cartera, principalmente debido al compás de espera de cambio de política de gestión. La liquidez que había en cuenta ha ido directamente a ETF de renta fija, para con ello estar cumpliendo la política de inversión. Los cambios producidos no han sido relevantes, simplemente se ha aumentado la cartera entrando en el sector bancario, en concreto en BBVA y Bankia con posiciones del 4% aproximadamente. El resto de cartera se ha mantenido o se ha aumentado muy ligeramente para ajustar los porcentajes permitidos.

Todos los valores han quitado rentabilidad, ninguno de ellos ha contribuido a sumar rentabilidad, teniendo en cuenta que solo había inicialmente al comienzo del periodo 3 valores y esta cantidad ha sido aumentada a 5 valores de renta variable.

Las operaciones en derivados han sido para permanecer indexado o referenciado al Ibex 35 con toda la liquidez que se disponía no invertida por temas de política de inversión y espera a que se produjesen esos cambios, cambios que se han producido a mediados ya del mes de diciembre.

El objetivo siempre es aumentar la rentabilidad o intentar bajar la volatilidad, teniendo el mayor peso dentro de un índice, en nuestro caso gran parte de las veces sobre el Ibex 35.

No existen 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 PERIODICO.

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un 8,89% y el número de partícipes se ha mantenido constante. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -22,01% y ha soportado unos gastos de 1,20% sobre el patrimonio medio. La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% 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 -10,94%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 21,15% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 72,1178 a lo largo del período frente a 92,4676 del periodo anterior.

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29

-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0

-Número total de empleados: 38

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

-Número de personas incluidas en esta categoría: 13

-Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27

-Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124C5 - REPOS CECABANK, S.A. -0,80 2018-07-02	EUR	0	0,00	19	2,28
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	19	2,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	19	2,28
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	0	0,00	39	4,62
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	35	4,57	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA SA	EUR	29	3,87	80	9,60
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	18	2,43	37	4,48
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON HUARTE LAIN	EUR	0	0,00	85	10,18
ES0152503035 - ACCIONES MEDIASET ESPANA COMU	EUR	0	0,00	29	3,46
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	74	9,67	31	3,74
ES0171743901 - ACCIONES PROMOTORA DE INFORMA	EUR	0	0,00	39	4,63
ES0172708234 - ACCIONES GRUPO EZENTIS SA	EUR	67	8,75	81	9,72
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	36	4,36
ES0182045312 - ACCIONES ADVEO GROUP INTERNAT	EUR	0	0,00	39	4,66
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS SA	EUR	0	0,00	33	3,92
TOTAL RV COTIZADA		223	29,29	529	63,37
TOTAL RENTA VARIABLE		223	29,29	529	63,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		223	29,29	548	65,65
DE000A0Q4RZ9 - FONDOS ISHARES EB.REXX MONE	EUR	137	18,04	0	0,00
FR0010510800 - FONDOS LYXOR EURO CASH UCIT	EUR	140	18,40	0	0,00
LU1190417599 - FONDOS LYXOR SMART CASH	EUR	141	18,52	0	0,00
TOTAL IIC		418	54,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		418	54,96	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		641	84,25	548	65,65

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	5,15	5,44	10,57	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	24.724,40	24.561,73
Nº de Partícipes	30	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.355	95,2645
2017	1.894	98,1102
2016		
2015		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,55	0,00	0,55	1,10	0,00	1,10	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	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	-2,90	-3,70	1,51	2,68	-3,26				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,25	20-12-2018	-1,64	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	31-10-2018	1,25	05-04-2018		

(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 2018	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	7,15	8,46	4,25	5,61	9,17				
Ibex-35	13,65	15,84	10,50	13,45	14,51				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,36	0,24	0,36	0,17				
BLOOMBERG BARCLAYS GLOBAL AGGREGATE CORPORATE INDEX	6,09	8,15	3,71	4,35	6,91				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,89	5,89	0,00	3,96	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,43	0,36	0,39	0,34	0,32	1,55			

(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

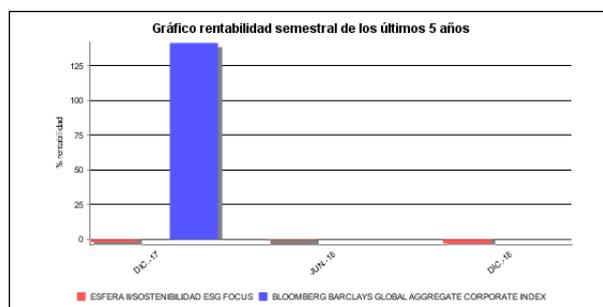
compraventa de valores.

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	4.883	42	-4,24
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	12.888	978	-3,50
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	9.155	618	-1,91
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	1.991	69	-26,13
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	19.093	233	-1,12
Global	49.259	2.230	-10,94
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	97.269	4.170	-7,15

*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	1.892	80,34	1.996	83,38
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	1.892	80,34	1.996	83,38
* 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)	450	19,11	421	17,59
(+/-) RESTO	14	0,59	-24	-1,00
TOTAL PATRIMONIO	2.355	100,00 %	2.394	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)	2.394	1.894	1.894	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,65	24,34	23,23	-96,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,13	-0,35	-2,72	617,92
(+) Rendimientos de gestión	-1,56	0,30	-1,40	-697,44
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-494,75
+ Dividendos	0,47	0,13	0,62	326,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,09	0,08	-100,00
± 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)	-2,03	0,19	-2,00	-1.312,42
± Otros resultados	0,00	-0,11	-0,10	-100,28
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,67	-1,42	31,43
- Comisión de gestión	-0,55	-0,55	-1,10	-18,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-12,86
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,05	-0,20	-213,29
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,03	-0,04	25,85
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,18	0,02	0,10	1.380,83
+ 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	0,18	0,02	0,10	2.761,66
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.355	2.394	2.355	

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

3. Inversiones financieras

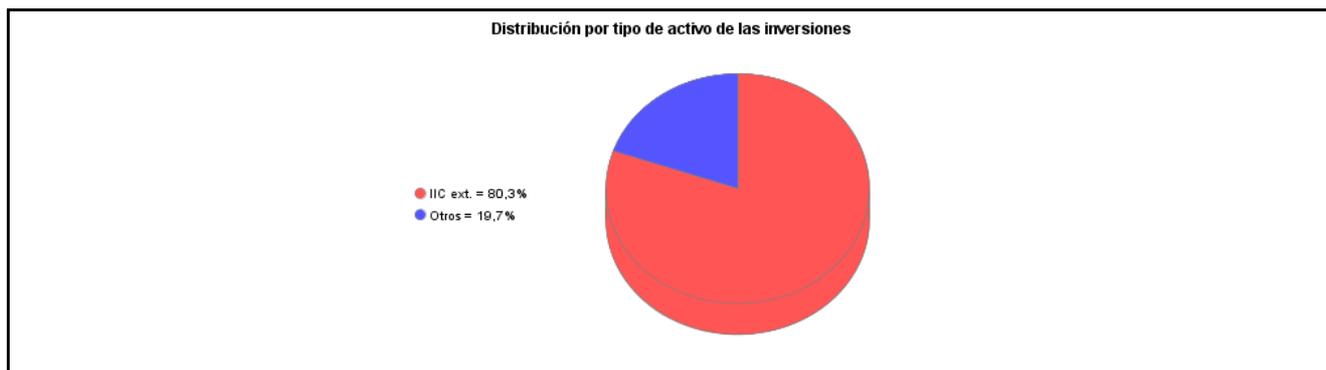
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	1.892	80,30	1.996	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.892	80,30	1.996	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.892	80,30	1.996	83,41

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	
ISHARES DOW JONES EU	FONDOS ISHARES DOW JONES EU	405	Inversión
ISHARES GLOBAL WATER	FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	96	Inversión
AMUNDI INDEX US CORP	FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	0	Inversión
UBS ETF - SUSTAINABL	FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	95	Inversión
THINK SUSTAINABLE WO	FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	149	Inversión
ISHARES DOW JONES GL	FONDOS ISHARES DOW JONES GL	109	Inversión
UBS IRL ETF PLC - MS	FONDOS UBS IRL ETF PLC - MS	357	Inversión
ISHARES EUR CORP BON	FONDOS ISHARES EUR CORP BON	100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DB X-TRACKERS II ESG	FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	103	Inversión
UBS ETF - MSCI EMERG	FONDOS UBS ETF - MSCI EMERG	101	Inversión
BNP PARIBAS EASY - M	FONDOS BNP PARIBAS EASY - M	0	Inversión
LYXOR GREEN BOND DR	FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	278	Inversión
LYXOR GLOBAL GENDER	FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	98	Inversión
Total otros subyacentes		1892	
TOTAL OBLIGACIONES		1892	

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

J Eliminación/Reducción comisión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera II/Hércules. Número de registro:270191.	J Eliminación/Reducción comisión gestión y/o depositario de IIC. Acuerdo de eliminación de comisiones del compartimento Esfera II/Global. Número de Registro:270193.
J Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/Hércules. Número de registro:270196	J Baja/Disolución/Liquidación/Absorción. Acuerdo de disolución y liquidación del compartimento Esfera II/OI Global. Número de registro:270197

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) Un participe significativo con un 81,48% 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) 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: 0,7400%

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

El año 2018 ha terminado con una corrección en todos los activos que ha llevado a terreno negativo a la mayoría de fondos. Las razones de este retroceso son fundamentalmente la inestabilidad política. El Brexit y el conflicto arancelario de USA y China llenan de incertidumbre las previsiones económicas. También ha pesado en la corrección el prolongado rally alcista que hemos experimentado por lo que una cierta corrección del mercado puede considerarse sana para las valoraciones. Esto ha llevado a que el mercado de renta variable ofrezca un "risk premium" respecto a la renta fija históricamente muy alto si atendemos a las previsiones de beneficios de los analistas. Incluso si estas previsiones fueran considerablemente desacertadas, las valoraciones de renta variable serían bastante decentes. Esto nos hace pronosticar un 2019 incierto en el corto plazo, pero muy prometedor para aquellos inversores con paciencia y capacidad de esperar a que los conflictos políticos se resuelvan y recoger los beneficios de su inversión a medio y largo plazo.

CARTERA FINAL DEL PERIODO

La cartera cuenta con un 19,09% de tesorería al final del periodo

La renta variable asciende a 56,21%

La renta fija asciende a 43,79%

La cartera está invertida al 99,93% en euros

La cartera está invertida al 80,31% en otras IIC.

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

Apalancamiento medio del periodo directo e indirecto: 70,25%

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

Las economías de los países desarrollados han entrado en un periodo de desaceleración, principalmente Europa y, en menor medida, EE.UU mostrando más fortaleza. Este semestre se ha caracterizado por una serie de sucesos (Bajada del precio del petróleo, la guerra comercial China/EE.UU, un Brexit sin concretar, tipos en EE.UU al alza, entre otros) que hacen temer que el crecimiento económico mundial se ralentizara los próximos meses y las bolsas lo han descontado con bajadas, especialmente a finales de año.

En el segundo semestre, tanto los mercados de renta variable mundiales como los mercados de renta fija corporativa mundiales descendieron en torno al 8-9%, tomando como referencia el índice de renta variable mundial MSCI ACWI USD (que es el 50% del Benchmark del compartimento) y el 0,6-1% como referencia del índice Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporate Index (que es el resto del Benchmark del compartimento). Esto llevo al compartimento a tener una rentabilidad negativa por la parte invertida en estos mercados. Se mantuvo en cartera un 20% en liquidez durante el segundo semestre, compensado positivamente en parte la exposición al dólar de algunos ETF que, sobre el euro, subió entorno al 1,62% en su conjunto. El compartimento descendió un 2,24% durante el semestre.

Como consecuencia de la visión del mercado, intentamos compensar esta tendencia realizando ganancias, aunque fuesen con pequeños márgenes para volver a comprar con posterioridad o manteniéndolo en liquidez.

Hemos infraponderado los mercados de EE.UU en favor de los mercados emergentes y de los de Europa. En cuanto a la renta fija corporativa, infraponderamos los mercados de EE.UU a favor de mercados mundiales y reducimos la duración progresivamente. Aun así, no se han producido cambios significativos en la cartera en este segundo semestre de 2018.

Las mayores contribuciones a la rentabilidad en este periodo han sido de los ETF Ishare dj global sustainability, UBS-ETF-MSCI emerging markets sri y UBS MSCI ACWI SOC RESP EUR HED UCITS ETF.

La Gestoras en cuyos ETF se invierte en su conjunto un porcentaje significativo del total del compartimento son las siguientes: BlackRock Asset Management Ireland. Los ETF en donde se invierten un máximo del 20% por cada uno son los siguientes: iShares π 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). La segunda Gestora es UBS Fund Management (Luxembourg) S.A. y los ETF donde se invierte un máximo del 20% son los siguientes: UBS ETF - Bloomberg Barclays MSCI US Liquid Corporates Sustainable UCITS ETF (hedged to EUR) A-acc (EUR), UBS (Irl) ETF plc - MSCI ACWI Socially Responsible UCITS ETF Hedged EUR A Acc, UBS ETF - MSCI Emerging Markets Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis (EUR) y UBS ETF - MSCI World Socially Responsible UCITS ETF (USD) A-dis (EUR). La tercera Gestora es Lyxor International Asset Management S.A.S y los ETF donde se invierte un máximo del 20% son los siguientes: Lyxor Global Gender Equality (DR) UCITS ETF - C-USD (EUR) y Lyxor Green Bond (DR) UCITS ETF – C-EUR.

No hay operaciones con derivados ni de apalancamiento.

No existen 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 PERIODICO.

En el semestre, el patrimonio del compartimento ha disminuido un -1,60% y el número de partícipes se ha aumentado en 7. Además, ha obtenido durante el período una rentabilidad del -2,24% y ha soportado unos gastos de 0,75% sobre el patrimonio medio.

La comisión de gestión sobre resultados a fin de periodo sería de 0% 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 -1,91%.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo 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 6,66% en este semestre, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 13,39% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,33%, debido a la gestión activa de la cartera.

El Valor liquidativo del compartimento se sitúa en 95,2645 a lo largo del período frente a 97,4519 del periodo anterior.

POLITICA DE RETRIBUCIONES

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

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

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

En base a esta política, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2018, incluyendo el detalle de altos cargos.

-Remuneración FIJA total abonada por la SGIIC a su personal: 446.327,29

-Remuneración VARIABLE total abonada por la SGIIC a su personal: 0

-Número total de empleados: 38

-Número total de empleados con remuneración variable: 0

-Remuneración ligada a la comisión de gestión variable del compartimento: 0

Remuneración altos cargos

-Número de altos cargos: 1

-Remuneración fija altos cargos: 72.000,00

-Remuneración variable altos cargos: 0

Remuneración empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC

-Número de personas incluidas en esta categoría: 13

-Remuneración fija personas incluidas en esta categoría: 86.379,27

-Remuneración variable personas incluidas en esta categoría: 0

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
DE000A0F5UG3 - FONDOS ISHARES DOW JONES EU	EUR	405	17,19	453	18,94
IE00B1TXK627 - FONDOS ISHARES GLOBAL WATER	EUR	96	4,09	139	5,81
IE00B57X3V84 - FONDOS ISHARES DOW JONES GL	EUR	109	4,64	105	4,38
IE00BDR55927 - FONDOS UBS IRL ETF PLC - MS	EUR	357	15,15	272	11,37
IE00BYZTVV78 - FONDOS ISHARES EUR CORP BON	EUR	100	4,23	235	9,82
LU0484968812 - FONDOS DB X-TRACKERS II ESG	EUR	103	4,38	181	7,56
LU0629459743 - FONDOS UBS ETF-MSCI WORLD S	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1048313891 - FONDOS UBS ETF - MSCI EMERG	EUR	101	4,29	176	7,36
LU1215461325 - FONDOS UBS ETF-BLOOMBERG BA	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1291103338 - FONDOS BNP PARIBAS EASY - M	USD	0	0,00	0	0,00
LU1563454310 - FONDOS LYXOR GREEN BOND DR	EUR	278	11,79	183	7,66
LU1691909508 - FONDOS LYXOR GLOBAL GENDER	EUR	98	4,17	147	6,14
LU1806495575 - FONDOS AMUNDI INDEX US CORP	EUR	0	0,00	0	0,00
LU1852212965 - FONDOS UBS ETF - SUSTAINABL	EUR	95	4,03	0	0,00
NL0010408704 - FONDOS THINK SUSTAINABLE WO	EUR	149	6,34	105	4,37
TOTAL IIC		1.892	80,30	1.996	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.892	80,30	1.996	83,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.892	80,30	1.996	83,41

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable