

ESFERA FONDO DE INVERSION

**CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTION CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO ANUAL TERMINADO EL
31 DE DICIEMBRE DE 2016 JUNTO CON EL INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE**

- .- ESFERA ROBOTICS FONDO DE INVERSION**
- .-ESFERA TEAMTRADING FONDO DE INVERSION**
- .- ESFERA GLOBAL MOMENTUM FONDO DE INVERSION**
- .- ESFERA YOSEMITE ABSOLUTE RETURN FONDO DE INVERSION**
- .- ESFERA DARWIN FONDO DE INVERSION**
- .- ESFERA HERRADURA AZUL FONDO DE INVERSION**
- .- ESFERA RENTA FIJA MIXTA GLOBAL FONDO DE INVERSION**
- .- ESFERA YELLOW STONE FONDO DE INVERSION**

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Participes de Esfera Robotics, Esfera Teamtrading, Esfera Global Momentum; Esfera Yosemite Absolute Return; Esfera Darwin, Esfera Herradura Azul, Esfera Renta Fija Mixta Global, Esfera Yellowstone

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del Fondo que comprende el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son los responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales del Fondo están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del

control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de la sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la sociedad.

Madrid, 17 de abril de 2017.

CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS, S.L.
C.I.F. B-85296754 - N.º R.O.A.C. 51886


Javier Sánchez Serrano

CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS SL



CLASE 8.^a



0M9015489

Esfera, Fondo de Inversion

BALANCE AGREGADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016 (Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2.016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		9.667.078,66
I. Deudores	Nota 6	481.523,82
II. Cartera de inversiones financieras		7.882.065,53
1. Cartera interior	Nota 7	6.133.814,55
1.1. Valores representativos de deuda		3.735.000,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		1.357.158,02
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		1.041.656,53
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 7	1.736.998,89
2.1. Valores representativos de deuda		553.265,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		617.556,57
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		566.177,32
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		11.218,49
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 8	1.292.270,82
TOTAL ACTIVO		9.655.826,57

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



0M9015490

Esfera, Fondo de Inversion

BALANCE AGREGADO AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016 (Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2.016
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		8.932.806,35
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 9	8.932.806,35
I. Capital		1.100.000,00
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		181.436,29
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		723.020,22
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		723.020,22
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		9.655.826,57
CUENTAS DE ORDEN		0,00
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 10	824.812,91
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		824.812,91
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 10	0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		824.812,91

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015491

Esfera, Fondo de Inversión

CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS AGREGADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016 (Euros)

	Notas Memoria	2.016
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		182,84
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación	Nota 7	-85.371,29
4.1. Comisión de gestión		-64.636,42
4.2. Comisión depositario		-3.688,94
4.4. Otros		-17.045,93
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-85.188,45
8. Ingresos financieros		15.979,89
9. Gastos financieros		-150,31
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		109.301,67
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-36.527,07
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		145.828,74
11. Diferencias de cambio		994,25
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		141.850,80
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		180.995,66
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		2.821,57
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-41.966,43
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		267.976,30
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		182.787,85
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-1.351,56
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		181.436,29

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015492

Esfera Robotics Fondo de Inversion
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2.016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		777.458,71
I. Deudores	Nota 6	39.354,08
II. Cartera de inversiones financieras		634.219,77
1. Cartera interior	Nota 7	63.216,00
1.1. Valores representativos de deuda		0,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		13.216,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		50.000,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 7	571.003,77
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		571.003,77
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		0,00
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 8	103.884,86
TOTAL ACTIVO		777.458,71

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



0M9015493

Esfera Robotics Fondo de Inversion
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2.016
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		691.854,16
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 9	691.854,16
I. Capital		60.000,00
II. Participes		517.195,17
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		114.658,99
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		85.604,55
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		85.604,55
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		777.458,71



CLASE 8.^a
CAPÍTULO 8



0M9015494

Esfera Robotics Fondo de Inversion
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas Memoria	<u>2.016</u>
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 10	224.398,57
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		224.398,57
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN	Nota 10	0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		224.398,57

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015495

Esfera Robotics Fondo de Inversión.
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016**
(Euros)

	Notas Memoria	2.016
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación	Nota 7	-15.696,00
4.1. Comisión de gestión		-14.509,10
4.2. Comisión depositario		-316,24
4.4. Otros		-870,66
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-15.696,00
8. Ingresos financieros		3.667,38
9. Gastos financieros		-3,52
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		123.110,67
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-640,20
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		123.750,87
11. Diferencias de cambio		2.683,93
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		1.614,69
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-37,11
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		168,15
12.4. Resultados por operaciones con derivados		1.483,65
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		131.073,15
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		115.377,15
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-718,16
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		114.658,99

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015496

Esfera Team Trading Fondo de Inversion
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2.016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		855.669,88
I. Deudores	Nota 4	59.001,20
II. Cartera de inversiones financieras		698.059,38
1. Cartera interior	Nota 4	698.071,78
1.1. Valores representativos de deuda		620.000,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		78.071,78
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-12,40
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 5	98.609,30
TOTAL ACTIVO		855.669,88

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015497

Esfera Team Trading Fondo de Inversion
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2.016
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		850.193,26
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	850.193,26
I. Capital		60.000,00
II. Participes		882.406,80
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-92.213,54
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		5.476,62
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		5.476,62
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		855.669,88



CLASE 8.ª



0M9015498

Esfera Team Trading Fondo de Inversion
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas Memoria	2.016
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	96.565,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		96.565,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		96.565,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015499

Esfera Team Trading Fondo de Inversión.
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016**
(Euros)

	Notas	2.016
	<u>Memoria</u>	
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		80,28
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación	Nota 7	-11.638,84
4.1. Comisión de gestión		-5.062,22
4.2. Comisión depositario		-287,69
4.4. Otros		-6.288,93
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-11.558,56
8. Ingresos financieros		0,00
9. Gastos financieros		-51,28
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		17.716,04
10.1. Por operaciones de la cartera interior		17.716,04
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		0,00
11. Diferencias de cambio		-4,58
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-98.315,16
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-558,90
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-97.756,26
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-80.654,98
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-92.213,54
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-92.213,54

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0M9015500

Esfera Global Momentum Fondo de Inversion
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2.016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		905.577,74
I. Deudores	Nota 4	169.616,64
II. Cartera de inversiones financieras		576.179,53
1. Cartera interior	Nota 4	75.000,00
1.1. Valores representativos de deuda		75.000,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	501.181,03
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		43.161,28
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		458.019,75
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-1,50
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 5	159.781,57
TOTAL ACTIVO		905.577,74

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015501

Esfera Global Momentum Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

	Notas Memoria	2.016
PATRIMONIO Y PASIVO		
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPEES O ACCIONISTAS		903.778,80
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	903.778,80
I. Capital		200.000,00
II. Partícipes		694.282,54
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		9.496,26
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		1.798,94
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		1.798,94
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		905.577,74



CLASE 8.^a



0M9015502

Esfera Global Momentum Fondo de Inversion
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas Memoria	2.016
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	183.339,34
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		183.339,34
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		183.339,34

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



0M9015503

Esfera Global Momentum Fondo de Inversión.
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016**
(Euros)

	Notas Memoria	2.016
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		34,61
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación	Nota 7	-7.519,74
4.1. Comisión de gestión		-5.999,73
4.2. Comisión depositario		-412,76
4.4. Otros		-1.107,25
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-7.485,13
8. Ingresos financieros		6.181,94
9. Gastos financieros		0,00
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		25.804,91
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-476,48
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		26.281,39
11. Diferencias de cambio		-2.029,46
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-12.931,15
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		2,67
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		1.311,05
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-14.244,87
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		17.026,24
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		9.541,11
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-44,85
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		9.496,26

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015504

Esfera Yosemite Absolute Return Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2.016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		3.045.512,80
I. Deudores	Nota 4	202,00
II. Cartera de inversiones financieras		2.581.407,13
1. Cartera interior	Nota 4	2.581.407,13
1.1. Valores representativos de deuda		1.680.000,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		901.407,13
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-33,60
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 5	463.937,27
TOTAL ACTIVO		3.045.512,80

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015505

Esfera Yosemite Absolute Return Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	<u>2.016</u>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		2.674.756,15
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	2.674.756,15
I. Capital		500.000,00
II. Participes		2.072.859,79
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		101.896,36
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		370.756,65
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		370.756,65
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		3.045.512,80



CLASE 8.^a



0M9015506

Esfera Yosemite Absolute Return Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas Memoria	2.016
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015507

Esfera Yosemite Absolute Return Fondo de Inversión.
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016**
(Euros)

	Notas	2.016
	Memoria	
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación	Nota 7	-29.049,63
4.1. Comisión de gestión		-26.275,13
4.2. Comisión depositario		-1.728,52
4.4. Otros		-1.045,98
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-29.049,63
8. Ingresos financieros		1.684,38
9. Gastos financieros		0,00
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-42.955,71
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-42.955,73
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		0,02
11. Diferencias de cambio		-316,20
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		172.927,35
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		112.145,37
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		-10,60
12.4. Resultados por operaciones con derivados		60.792,58
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		131.339,82
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		102.290,19
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-393,83
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		101.896,36

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015508

Esfera Darwin Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2.016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		698.992,86
I. Deudores	Nota 4	0,00
II. Cartera de inversiones financieras		579.988,40
1. Cartera interior	Nota 4	580.000,00
1.1. Valores representativos de deuda		580.000,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-11,60
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 5	119.004,46
TOTAL ACTIVO		698.992,86

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015509

Esfera Darwin Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2.016
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		698.236,62
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	Nota 6	698.236,62
I. Capital		100.000,00
II. Participes		606.625,31
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		-8.388,69
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		756,24
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		756,24
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		698.992,86



CLASE 8.^a



0M9015510

Esfera Darwin Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas Memoria	2.016
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



OM9015511

Esfera Darwin Fondo de Inversión.
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016
(Euros)**

	Notas Memoria	2.016
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación	Nota 7	-6.560,92
4.1. Comisión de gestión		-4.998,49
4.2. Comisión depositario		-373,62
4.4. Otros		-1.188,81
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-6.560,92
8. Ingresos financieros		0,00
9. Gastos financieros		-81,35
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		0,00
11. Diferencias de cambio		-207,17
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		-1.539,25
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		10,14
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-1.549,39
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		-1.827,77
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-8.388,69
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	0,00
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		-8.388,69

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015512

Esfera Herradura Azul Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2.016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		707.618,86
I. Deudores	Nota 4	133.183,21
II. Cartera de inversiones financieras		466.592,01
1. Cartera interior	Nota 4	455.804,89
1.1. Valores representativos de deuda		190.000,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		265.804,89
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	10.790,92
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		3.391,52
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		7.399,40
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-3,80
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 5	107.843,64
TOTAL ACTIVO		707.618,86

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015513

Esfera Herradura Azul Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	<u>2.016</u>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		608.733,85
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	608.733,85
I. Capital		60.000,00
II. Partícipes		518.875,47
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		29.858,38
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		98.885,01
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		98.885,01
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		707.618,86



CLASE 8.^a



0M9015514

Esfera Herradura Azul Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas Memoria	<u>2.016</u>
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	320.510,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		320.510,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		320.510,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015515

Esfera Herradura Azul Fondo de Inversión.
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016**
(Euros)

	Notas	2.016
	<u>Memoria</u>	
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación	Nota 7	-4.998,78
4.1. Comisión de gestión		-3.931,01
4.2. Comisión depositario		-127,69
4.4. Otros		-940,08
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-4.998,78
8. Ingresos financieros		0,00
9. Gastos financieros		-13,49
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-18.702,63
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-14.687,01
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-4.015,62
11. Diferencias de cambio		814,66
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		52.834,40
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		63.510,67
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		1.228,50
12.4. Resultados por operaciones con derivados		-11.904,77
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		34.932,94
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		29.934,16
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-75,78
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		29.858,38

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015516

Esfera Renta Fija Mixta Global Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2.016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		1.768.592,21
I. Deudores	Nota 4	80.141,03
II. Cartera de inversiones financieras		1.578.901,11
1. Cartera interior	Nota 4	913.584,75
1.1. Valores representativos de deuda		0,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		913.584,75
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	654.023,17
2.1. Valores representativos de deuda		553.265,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		100.758,17
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		11.293,19
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 5	109.550,07
TOTAL ACTIVO		1.768.592,21

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015517

Esfera Renta Fija Mixta Global Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	Notas Memoria	2.016
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPEES O ACCIONISTAS		1.758.212,34
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	1.758.212,34
I. Capital		60.000,00
II. Partícipes		1.678.172,59
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		20.039,75
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		10.379,87
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		10.379,87
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		1.768.592,21



CLASE 8.^a
PROVISIONES



0M9015518

Esfera Renta Fija Mixta Global Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

CUENTAS DE ORDEN	Notas Memoria	<u>2.016</u>
1. CUENTAS DE COMPROMISO	Nota 4	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.ª



0M9015519

Esfera Renta Fija Mixta Global Fondo de Inversión.
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016
(Euros)**

	Notas Memoria	2.016
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		67,95
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación	Nota 7	-7.687,74
4.1. Comisión de gestión		-2.614,02
4.2. Comisión depositario		-372,64
4.4. Otros		-4.701,08
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-7.619,79
8. Ingresos financieros		4.328,91
9. Gastos financieros		0,00
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		20.062,56
10.1. Por operaciones de la cartera interior		20.290,92
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		-228,36
11. Diferencias de cambio		0,00
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		3.308,64
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		-246,36
12.4. Resultados por operaciones con derivados		3.555,00
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		27.700,11
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		20.080,32
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-40,57
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		20.039,75

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



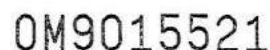
0M9015520

Esfera Yellowstone Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

ACTIVO	Notas Memoria	2.016
A) ACTIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Inmovilizado intangible		0,00
II. Inmovilizado material		0,00
III. Activos por impuesto diferido		0,00
B) ACTIVO CORRIENTE		896.403,51
I. Deudores	Nota 4	25,66
II. Cartera de inversiones financieras		766.718,20
1. Cartera interior	Nota 4	766.730,00
1.1. Valores representativos de deuda		590.000,00
1.2. Instrumentos de patrimonio		176.730,00
1.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
1.4. Depósitos en EECC		0,00
1.5. Derivados		0,00
1.6. Otros		0,00
2. Cartera exterior	Nota 4	0,00
2.1. Valores representativos de deuda		0,00
2.2. Instrumentos de patrimonio		0,00
2.3. Instituciones de Inversión colectiva		0,00
2.4. Depósitos en EECC		0,00
2.5. Derivados		0,00
2.6. Otros		0,00
3. Intereses de la cartera de inversión		-11,80
4. Inversiones morosas, dudosas o en litigio		0,00
III. Periodificaciones		0,00
IV. Tesorería	Nota 5	129.659,65
TOTAL ACTIVO		896.403,51

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



	Notas	
PATRIMONIO Y PASIVO	<u>Memoria</u>	<u>2.016</u>
A) PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES O ACCIONISTAS		747.041,17
A-1) Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	Nota 6	747.041,17
I. Capital		60.000,00
II. Partícipes		680.952,39
III. Prima de emisión		0,00
IV. Reservas		0,00
V. (Acciones propias)		0,00
VI. Resultados de ejercicios anteriores		0,00
VII. Otras aportaciones de socios		0,00
VIII. Resultado del ejercicio		6.088,78
IX. (Dividendo a cuenta)		0,00
A-2) Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio		0,00
A-3) Otro patrimonio atribuido		0,00
B) PASIVO NO CORRIENTE		0,00
I. Provisiones a largo plazo		0,00
II. Deudas a largo plazo		0,00
III. Pasivos por impuesto diferido		0,00
C) PASIVO CORRIENTE		149.362,34
I. Provisiones a corto plazo		0,00
II. Deudas a corto plazo		0,00
III. Acreedores		149.362,34
IV. Pasivos financieros		0,00
V. Derivados		0,00
VI. Periodificaciones		0,00
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		896.403,51



CLASE 8.^a



0M9015522

Esfera Yellowstone Fondo de Inversión
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

BALANCE AL CIERRE DEL EJERCICIO 2.016
(Euros)

Cuentas de Orden	Notas	
	Memoria	2.016
1. Cuentas de Compromiso	Nota 4	0,00
1.1. Compromisos por operaciones largas de derivados		0,00
1.2. Compromisos por operaciones cortas de derivados		0,00
2. OTRAS CUENTAS DE ORDEN		0,00
2.1. Valores cedidos en préstamo por la IIC		0,00
2.2. Valores aportados como garantía por la IIC		0,00
2.3. Valores recibidos en garantía por la IIC		0,00
2.4. Capital nominal no suscrito ni en circulación (SICAV)		0,00
2.5. Pérdidas fiscales a compensar		0,00
2.6. Otros		0,00
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		0,00

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.



CLASE 8.^a



0M9015523

Esfera Yellowstone Fondo de Inversión.
(Compartimento de Esfera, Fondo de Inversión)

**CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS CORRESPONDIENTE
AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016**
(Euros)

	<u>Notas Memoria</u>	<u>2.016</u>
1. Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		0,00
2. Comisiones retrocedidas a la IIC		0,00
3. Gastos de personal		0,00
4. Otros gastos de explotación	Nota 7	-2.219,64
4.1. Comisión de gestión		-1.246,72
4.2. Comisión depositario		-69,78
4.4. Otros		-903,14
5. Amortización del inmovilizado material		0,00
6. Excesos de provisiones		0,00
7. Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado		0,00
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		-2.219,64
8. Ingresos financieros		117,28
9. Gastos financieros		-0,67
10. Variación del valor razonable en instrumentos financieros		-15.734,17
10.1. Por operaciones de la cartera interior		-15.774,61
10.2. Por operaciones de la cartera exterior		40,44
11. Diferencias de cambio		53,07
12. Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		23.951,28
12.2. Resultados por operaciones de la cartera interior		6.169,18
12.3. Resultados por operaciones de la cartera exterior		124,47
12.4. Resultados por operaciones con derivados		17.657,63
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		8.386,79
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		6.167,15
13. Impuesto sobre beneficios	Nota 8	-78,37
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		6.088,78

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales.

Esfera Fondo de Inversión

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO AGREGADO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2.016
(Euros)

A) ESTADO DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

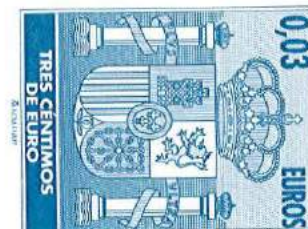
	2.016
a) Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	
b) Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	181.436,29
c) Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	0,00
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS (a+b+c)	181.436,29

B) ESTADO TOTAL DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

	Capital	Participes	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
D. SALDO AJUSTADO, INICIO DEL AÑO 2016	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I. Total ingresos y gastos reconocidos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	181.436,29	181.436,29
II. Operaciones con socios o propietarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
1. Aumentos de capital	1.100.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.100.000,00
2. (-) Reducciones de capital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
3. (-) Distribución de dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4. Operaciones con participes							
Suscripciones	0,00	9.095.624,95	0,00	0,00	0,00	0,00	9.095.624,95
Reembolsos	0,00	-527.422,84	0,00	0,00	0,00	0,00	-527.422,84
Traspasos	0,00	-916.832,05	0,00	0,00	0,00	0,00	-916.832,05
5. Otras operaciones con accionistas	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
III. Otras variaciones del patrimonio neto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
E. SALDO, FINAL DEL AÑO 2016	1.100.000,00	7.661.370,06	0,00	0,00	0,00	181.436,29	8.932.806,35

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales

CLASE 8.ª



0M9015524



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0M9015525

ESFERA, FONDO DE INVERSION

Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

1. Reseña del Fondo

Esfera, Fondo de Inversión (en adelante, el Fondo) se constituyó el 18 de marzo de 2016. El Fondo se encuentra sujeto a lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, considerando las últimas modificaciones introducidas por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como en lo dispuesto en el Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, y sus posteriores modificaciones por el Real Decreto 83/2016, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2016, de 2 de octubre, por los que se reglamenta dicha ley y en la restante normativa aplicable.

Con fecha 1 de abril de 2016 el Fondo fue inscrito en el registro administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el número 4.975, conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

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

El Fondo está constituido por los siguientes compartimentos:

- Esfera/Darwin
- Esfera/Global Momentum
- Esfera/Robotics
- Esfera/Team Trading
- Esfera/Yosemite Absolute Return
- Esfera/Herradura Azul
- Esfera/Renta Fija Mixta Global
- Esfera/Yellowstone.

Un Fondo por compartimentos es un Fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de las cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias



CLASE 8.^a



0M9015526

participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc., de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

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

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

DENOMINACIÓN DEL COMPARTIMENTO	CATEGORÍA
Esfera / Darwin	Retorno Absoluto
Esfera / Global Momentum	Global
Esfera / Robotics	Global
Esfera / TeamTrading (*)	Retorno Absoluto
Esfera / Yosemite AbsoluteReturn	Retorno Absoluto
Esfera / Herradura Azul	Retorno Absoluto
Esfera / Renta Fija Mixta Global (**)	Renta Fija Mixta Internacional
Esfera / Yellowstone	Retorno Absoluto

(*) Con fecha 24 de junio de 2016, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, autoriza la fusión por absorción de ESFERA ENERGY, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4106), por ESFERA / TEAM TRADING compartimento del fondo ESFERA, FI.

(**) Con fecha 15 de julio de 2016, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, autoriza la fusión por absorción de ESFERA HARMONY, SICAV, S.A. (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1052), por ESFERA / RENTA FIJA MIXTA GLOBAL compartimento del fondo ESFERA, FI.

Según se indica en la Nota 7, la gestión y administración del Fondo están encomendadas a Esfera InvestmentTechnology, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., perteneciente al Grupo Esfera Capital, Agencia de Valores, S.A.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



OM9015527

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

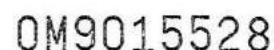
Cada una de las partidas del balance agregado y de la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo recoge el saldo derivado de la agregación de las partidas del balance y de la cuenta de pérdidas y ganancias, respectivamente, correspondientes a cada compartimento, excepto cuando se hayan producido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

Las cuentas anuales han sido obtenidas de los registros contables del Fondo y se formulan de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación al Fondo, que es el establecido en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva, que constituye el desarrollo y adaptación, para las instituciones de inversión colectiva, de lo previsto en el Código de Comercio, la Ley de Sociedades de Capital, Plan General de Contabilidad y normativa legal específica que le resulta de aplicación, de forma que muestran la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en esa fecha.

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

b) Principios contables

En la preparación de las cuentas anuales se han seguido los principios contables y normas de valoración descrito en la Nota 3. No existe ningún principio contable o norma de valoración de carácter obligatorio que,



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



CLASE 8.^a
ECONOMÍA



0M9015529

e) Cambios de criterios contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios de criterios contables

f) Corrección de errores

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 no incluyen ajustes realizados como consecuencia de errores detectados en el ejercicio.

3. Normas de registro y valoración

En la elaboración de las cuentas anuales del Fondo correspondientes al ejercicio 2016 se han aplicado los siguientes principios, políticas contables y criterios de valoración:

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

1. Clasificación de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a

INVERSIÓN



0M9015530

- Cartera de inversiones financieras: se compone, en su caso, de los siguientes epígrafes, desglosados en cartera interior y cartera exterior. La totalidad de estos epígrafes se clasifican a efectos de valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias":
- Valores representativos de deuda: obligaciones y demás valores que supongan una deuda para su emisor, que devengan una remuneración consistente en un interés, implícito o explícito, establecido contractualmente, e instrumentados en títulos o en anotaciones en cuenta, cualquiera que sea el sujeto emisor.
- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.
- Instituciones de Inversión Colectiva: incluye, en su caso, las participaciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.
- Depósitos en entidades de crédito (EECC): depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe "Tesorería".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas pagadas por warrants y opciones compradas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo.
- Otros: recoge, en su caso, las acciones y participaciones de las entidades de capital-riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, así como importes correspondientes a otras operaciones no recogidas en los epígrafes anteriores.
- Intereses en la cartera de inversión: recoge, en su caso, la periodificación de los intereses activos de la cartera de inversiones financieras.



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M9015531

- Inversiones morosas, dudosas o en litigio: incluye, en su caso, y a los meros efectos de su clasificación contable, el valor en libros de las inversiones y periodificaciones acumuladas cuyo reembolso sea problemático y, en todo caso, de aquellas respecto a las cuales hayan transcurrido más de noventa días desde su vencimiento total o parcial.
- Deudores: recoge, en su caso, el efectivo depositado en concepto de garantía en los mercados correspondientes para poder realizar operaciones en los mismos y el total de derechos de crédito y cuentas deudoras que para cualquier concepto diferente a los anteriores ostente el Fondo frente a terceros. La totalidad de los deudores se clasifican a efectos de valoración como "Partidas a cobrar". Las pérdidas por deterioro de las "Partidas a cobrar" así como su reversión, se reconocen, en su caso, como un gasto o un ingreso, respectivamente, en el epígrafe "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros - Deterioros" de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos.

2 Clasificación de los pasivos financieros

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

- Deudas a largo/corto plazo: recoge, en su caso, las deudas contraídas con terceros por préstamos recibidos y otros débitos, así como deudas con entidades de crédito. Se clasifican a efectos de valoración como "Deudas y partidas a pagar".
- Derivados: incluye, entre otros, el valor razonable de los contratos de futuros y forwards, el valor razonable de las primas cobradas por warrants vendidos y opciones emitidas y el valor razonable de los contratos de permuta financiera que los compartimentos del Fondo tienen contratados, así como los derivados implícitos incorporados, en su caso, en los productos estructurados mantenidos por los compartimentos del Fondo. Se clasifican a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias".



CLASE 8.ª



0M9015532

- Pasivos financieros: recoge, en su caso, pasivos distintos de derivados que han sido clasificados a efectos de su valoración como "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias", tales como pasivos por venta de valores recibidos en préstamo.
- Acreedores: recoge, en su caso, cuentas a pagar y débitos, que no deban ser clasificados en otros epígrafes, incluidas las cuentas con las Administraciones Públicas y los importes pendientes de pago por comisiones de gestión y depósito. Se clasifican a efectos de valoración como "Débitos y partidas a pagar".

b) Reconocimiento y valoración de los activos y pasivos financieros

1. Reconocimiento y valoración de los activos financieros

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

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



CLASE 8.^a

84000000



0M9015533

imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias agregada del Fondo y de la cuenta de pérdidas y ganancias de sus compartimentos (véase apartado 3.g.).

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

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



CLASE 8.^a

INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M9015534

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



CLASE 8.^a



0M9015535

2. Reconocimiento y valoración de los pasivos financieros

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

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

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

c) Baja del balance de los activos y pasivos financieros

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



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



0M9015536

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

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

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

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

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

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos cuando se han extinguido los flujos de efectivo que generan o cuando se han



CLASE 8.^a



OM9015537

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

d) Contabilización de operaciones

i Compraventa de valores al contado

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

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

ii. Compraventa de valores a plazo

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M9015538

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

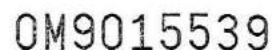
iii. Adquisición temporal de activos

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

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

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

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



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



CLASE 8.^a



0M9015540

e) Periodificaciones (activo y pasivo)

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

f) Instrumentos de patrimonio propio

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

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

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

g) Reconocimiento de ingresos y gastos

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



CLASE 8.^a

ANEXO 8



0M9015541

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

i. Ingresos por intereses y dividendos

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

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

ii. Comisiones y conceptos asimilados

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

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



CLASE 8.^a



0M9015542

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

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

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

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

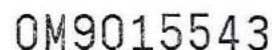
iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

h) Impuesto sobre beneficios

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

El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios, considerando, en su caso, las deducciones y el derecho a



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



CLASE 8.^a



0M9015544

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

I) Transacciones en moneda extranjera

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

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

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

j) Operaciones vinculadas

La sociedad gestora realiza por cuenta del Fondo y de los compartimentos del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 138 y 139 del Real Decreto 1.082/2012. Para ello, la sociedad gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la sociedad gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la sociedad gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente la sociedad gestora deberá disponer de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones



OM9015545

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

Durante el ejercicio 2016, no se habían realizado operaciones entre los compartimentos del Fondo que hayan sido objeto de eliminación en el balance y cuenta de pérdidas y ganancias agregadas salvo los señalados, en su caso, en las siguientes Notas de la memoria.

4. Cartera de inversiones financieras

Esfera / Robotics FI

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de este Nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.^a



0M9015546

Descripción del contrato	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del contrato	Posición Neta Primaria Larga	Posición Neta Primaria Corta	Contraparte Importe Pendiente de Liquidar
PARTICIPACIONES	457,15	50.000,00	-	50.000,00	-	-
FUTURO MICRO USDS	224.398,57	225.704,39	13/03/2017	225.704,39	-	225.704,39
	224.855,72	275.704,39		275.704,39	-	225.704,39

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2016 se recogen 6.874,87 euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2016 por importe de 30.600,15 euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Esfera / TeamTrading FI

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de este Nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del contrato	Posición Neta Primaria Larga	Posición Neta Primaria Corta	Contraparte Importe Pendiente de Liquidar
PARTICIPACIONES!ESFERA, FI	609,52	78.071,78	-	78.071,78	-	-
FUTURO!AEX INDEX!200!	96.565,00	96.620,00	20/01/2017	96.634,00	-	96.620,00
	97.174,52	174.691,78		174.705,78	-	96.620,00



OM9015547

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	620.000,00

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2016 por importe de 49.150,28 euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Esfera / Global Momentum FI

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de este Nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.^a

88888888



0M9015548

Descripción del contrato	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del contrato	Posición Neta Primaria Larga	Posición Neta Primaria Corta	Contraparte Importe Pendiente de Liquidar
FONDOS!ZKB GOLD ETF-A EUR	12,00	12.759,12		-	95.847,65	-
FONDOS!ISHARES EB.REXX GOVE	54,00	10.022,94		-	431.314,42	-
FUTURO!E-MINI EURO-FX!62500!	126.766,91	125.391,33	13/03/2017	125.391,33	-	125.391,33
FONDOS!ISHARES USD HIGH YIE	457,00	45.084,36		-	3.650.197,97	-
FONDOS!ISHARES CORE S&P 500	322,00	64.879,78		-	2.571.911,92	-
FONDOS!DB X-TRACKERS EURO S	259,00	11.429,15		-	2.068.711,76	-
FUTURO!MICRO GOLD!10!	56.572,43	54.629,54	24/02/2017	54.629,54	-	54.629,54
FONDOS!CREDIT SUISSE AG/NAS	362,00	15.982,81		-	2.891.404,08	-
FONDOS!ISHARES 20 YEAR TRE	574,00	64.871,09		-	4.584.712,55	-
FONDOS!SPDR BARCLAYS CONVER	1.200,00	51.968,50		-	9.584.764,92	-
FONDOS!SPDR BARCLAYS SHORT	2.304,00	60.501,58		-	18.402.748,65	-
FONDOS!VANGUARD EXTENDED DU	134,00	13.909,76		-	1.070.298,75	-
FONDOS!VANGUARD CONSUMER ST	66,00	8.389,47		-	527.162,07	-
FONDOS!VANGUARD HEALTH CARE	132,00	15.874,81		-	1.054.324,14	-
FONDOS!VANGUARD UTILITIES E	80,00	8.121,43		-	638.984,33	-
FONDOS!VANGUARD TOTAL STOCK	495,00	54.153,69		-	3.953.715,53	-
	189.790,34	617.969,36		180.020,87	51.526.098,74	180.020,87

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2016 se recogen 7.576,14euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	75.000,00

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.



CLASE 8.^a



0M9015549

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2016 por importe de 158.411,97 euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Esfera / Yosemite AbsoluteReturn FI

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de este Nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondonomantenía posiciones abiertas en las cuentas de compromiso.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	1.680.000,00

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2016 por importe de 12,00 euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2016 por importe de 356.352,43 euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a
Escribir el número de la clase



0M9015550

Esfera / Darwin FI

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de este Nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondonomantenía posiciones abiertas en las cuentas de compromiso.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	580.000,00

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Esfera / Herradura Azul FI

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de este Nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:



CLASE 8.^a



0M9015551

Descripción del contrato	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del contrato	Posición Neta Primaria Larga	Posición Neta Primaria Corta	Contraparte Importe Pendiente de Liquidar
FONDOS!ZKB GOLD ETF-H EUR	10,00	7.399,40		79.873,04	-	-
FUTURO!MINI DAX30 INDEX!5!	227.365,00	229.300,00	17/03/2017	229.300,00	-	-229.300,00
FUTURO!IBEX 35 INDEX!10!	93.145,00	93.134,00	20/01/2017	93.521,00	-	-93.134,00
	320.520,00	329.833,40		402.694,04	-	-322.434,00

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

En el epígrafe "Deudores" del balance al 31 de diciembre de 2016 se recogen 31.469,89 euros depositados en concepto de garantía en los mercados de derivados, necesaria para poder realizar operaciones en los mismos.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	190.000,00

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2016 por importe de 101.753,88 euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye al 31 de diciembre de 2016 por importe de 94.670,96 euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.



CLASE 8.^a



0M9015552

Esfera / Renta Fija Mixta Global FI

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de este Nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondo mantenía las siguientes posiciones en las cuentas de compromiso:

Descripción del contrato	Importe Nominal Comprometido	Valor Razonable	Vencimiento del contrato	Posición Neta Primaria Larga	Posición Neta Primaria Corta	Contraparte Importe Pendiente de Liquidar
PARTICIPACIONES!SANTANDER RENTA FIJA	595,3	101.589,48		101.589,48	-	-
PARTICIPACIONES!RENTA 4 MONETARIO	29.034,04	336.289,67		336.289,67	-	-
PARTICIPACIONES!ESFERA, FI	1.309,97	167.789,71		167.789,71	-	-
PARTICIPACIONES!ESFERA, FI	1.008,51	69.966,90		69.966,90	-	-
PARTICIPACIONES!ESFERA, FI	548,58	60.000,00		60.000,00	-	-
PARTICIPACIONES!RENTA 4 RENTA FIJA C	16.161,24	177.948,99		177.948,99	-	-
PARTICIPACIONES!JPMORGAN FUNDS - EME	913,49	100.758,17		-	-	-
	49.571,13	1.014.342,92		913.584,75	-	-

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad de las posiciones en cuentas de compromiso mantenidas por el Fondo tenían un vencimiento inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2016, la exposición del compartimento en renta variable no supera el límite del 30% contemplado por la política de inversión.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
AÑO 2018	105.747,01
AÑO 2020	337.093,36
AÑO 2021	111.508,12
	554.216,53



CLASE 8.^a

RESERVA



0M9015553

Incluido en el epígrafe "Deudores" del balance se recogían al 31 de diciembre de 2016 por importe de 74.363,80 euros, el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se cancelaron en la fecha de liquidación.

Esfera / Yellowstone FI

El detalle de la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 sin considerar, en su caso, el saldo de los epígrafes "Depósitos en EECC", "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión" se incluye como Anexo, el cual forma parte integrante de este Nota.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2016, el Fondonomantenía posiciones abiertas en las cuentas de compromiso.

Al 31 de diciembre de 2016 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

Vencimiento	Euros
Inferior a 1 año	590.000,00

Al 31 de diciembre de 2016, la totalidad del saldo del epígrafe "Cartera Interior Valores representativos de deuda" del activo del balance corresponde a adquisiciones temporales de activos (Deuda Pública) cuya contraparte es la entidad depositaria.

En el epígrafe "Acreedores" del balance se incluye a 31 de diciembre de 2016 por importe de 147.328,95 euros, el saldo correspondiente a las compras de valores al contado que se han cancelado en la fecha de liquidación.

Los valores y activos que integran la cartera del Fondo que son susceptibles de estar depositados, lo están en SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. o en trámite de depósito en dicha entidad (véanse Notas 1 y 7). Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados



CLASE 8.^a



0M9015554

secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

Gestión del riesgo de los compartimentos del Fondo:

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

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

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

- Límite general a la inversión en valores cotizados:

La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10%, siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio de cada compartimento del Fondo. Puede quedar ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, un Organismo Internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado



CLASE 8.^a



0M9015555

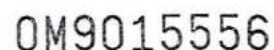
que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España. Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto y en toda publicación de promoción del Fondo deberá hacerse constar en forma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

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

- Límite general a la inversión en derivados:

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

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



Queda prohibida la inversión de los compartimentos del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener



CLASE 8.^a



0M9015557

invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

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

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

- Coeficiente de liquidez:

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

- Obligaciones frente a terceros:

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



CLASE 8.^a



0M9015558

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

Riesgo de crédito del compartimento del Fondo

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

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

Riesgo de liquidez del compartimento del Fondo

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

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



CLASE 8.^a



0M9015559

Riesgo de mercado del compartimento del Fondo

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

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

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

5. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2016, la composición del saldo de este capítulo del balance de cada compartimento era la siguiente:



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



0M9015560

Cuentas en el Depositario	Robotics	Team Trading	Global Momentum	Yosemite AbsoluteReturn	Darwin	Herradura Azul	Renta Fija Mixta Global	Yellowstone	Esfera (Balance Agregado)
Cuenta en depositario (EUR)	100.646,81	98.473,42	154.806,33	463.594,93	118.939,75	108.448,64	109.053,82	129.124,92	1.283.088,62
Cuenta en depositario (USD)	1.864,85	-	4.656,54	-	-	-	-	33,48	6.554,87
Cuenta en depositario (GBP)	109,47	-	-	-	-	-	-	-	109,47
Sub total	102.621,13	98.473,42	159.462,87	463.594,93	118.939,75	108.448,64	109.053,82	129.158,40	1.289.752,96
Cuenta no en depositario (EUR)	-516,36	-4.446,32	-1.152,93	210	1.280,91	-605	496,25	185,82	-4.547,63
Cuenta no en depositario (USD)	1.780,08	4.582,20	1.471,63	132,34	-1.216,20	-	-	315,43	7.065,48
Sub total	1.263,72	135,88	318,7	342,34	64,71	-605	496,25	501,25	2.517,85
TOTAL TESORERÍA	103.884,85	98.609,30	159.781,57	463.937,27	119.004,46	107.843,64	109.550,07	129.659,65	1.292.270,81

Los saldos positivos de las principales cuentas corrientes en euros mantenidas por el Fondo han devengado en el ejercicio 2016 un tipo de interés anual del 0%, revisable y liquidable mensualmente. El devengo se produce únicamente si el tipo de interés es positivo.

6. Participes

El movimiento que se ha producido en el saldo de las cuentas que integran el capítulo "Fondos Propios" durante el ejercicio 2016, se resume a continuación:

Cuentas	Robotics	Team Trading	Global Momentum	Yosemite AbsoluteReturn	Darwin	Herradura Azul	Renta Fija Mixta Global	Yellowstone	Esfera (Balance Agregado)
Capital Suscrito	60.000,00	60.000,00	200.000,00	500.000,00	100.000,00	60.000,00	60.000,00	60.000,00	1.100.000,00
Participaciones Suscritas y desembolsadas	886.224,04	1.242.762,69	694.282,54	2.527.969,14	606.625,31	576.571,38	1.761.584,64	799.605,21	9.095.624,95
Participaciones Reembolsadas	-192.624,17	-161.256,98	-	-2.109,35	-	-57.695,91	-	-113.736,43	-527.422,84
Traspasos	-176.404,70	-199.098,91	-	-453.000,00	-	-	-83.412,05	-4.916,39	-916.832,05
Resultado del ejercicio 2016	114.658,99	-92.213,54	9.496,26	101.896,36	-8.388,69	29.858,38	20.039,75	6.088,78	181.436,29
Saldo al 31.12.2016	691.854,16	850.193,26	903.778,80	2.674.756,15	698.236,62	608.733,85	1.758.212,34	747.041,17	8.932.806,25

Al 31 de diciembre de 2016, el patrimonio de cada compartimento del Fondo estaba formalizado por participaciones de iguales características, representadas por anotaciones en cuenta, sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.



CLASE 8.^a



0M9015561

Al 31 de diciembre de 2016, el cálculo del valor de cada participación se ha efectuado de la siguiente manera:

	Robotics	Team Trading	Global Momentum	Yosemite Absolute Return	Darwin	Herradura Azul	Renta Fija Mixta Global	Yellowstone
Patrimonio atribuido a partícipes del fondo y sus compartimentos	691.854,16	850.193,26	903.778,80	2.674.756,15	698.236,62	608.733,85	1.758.212,34	747.041,17
Valor Liquidativo de la participación	128,10958	69,31027	101,49619	104,82673	100,13781	109,36926	100,54328	105,03223
Nº Participaciones	5.400,49	12.266,48	8.904,56	25.515,97	6.972,76	5.565,86	17.487,12	7.112,49
Nº de Partícipes	27	82	22	26	23	26	243	24

(*) Al 31 de diciembre de 2016 existían 33 partícipes que ostentan participaciones en varios compartimentos del Fondo.

Conforme a la normativa aplicable, en el caso de Fondos de Inversión por compartimentos el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el Fondo sea inferior a 100. En ambos casos, dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2016, existían diez partícipes entre los compartimentos con participación significativa superior al 20% del patrimonio de cada compartimento:

24,26%	(persona jurídica)
38,04%	(persona física)
20,92%	(persona física)
34,47 %	(persona física)
55,72 %	(persona jurídica)
39,25 %	(persona jurídica)
21,52 %	(persona física)
41,88 %	(persona física)
33,73 %	(persona física)
69,50 %	(persona física)



CLASE 8.^a



0M9015562

7. Otros gastos de explotación

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

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

Comisión de gestión		
COMPARTIMENTO	BASE	%
ROBOTIC	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%
TEAM TRADING	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%
YOSEMITE ABSOLUTE RETURNE	Patrimonio	1,00%
	Resultados	9,00%
GLOBAL MOMENTUM	Patrimonio	1,35%
	Resultados	6,00%
DARWIN	Patrimonio	1,35%
	Resultados	9,00%
HERRADURA AZUL	Patrimonio	1,00%
	Resultados	9,00%
YELLOWSTONE	Patrimonio	1,00%
	Resultados	9,00%
RENTA FIJA MIXTA GLOBAL	Patrimonio	0,30%
	Resultados	9,00%



CLASE 8.ª

0,03 EUROS



OM9015563

La entidad depositaria del Fondo (véase Nota 1) durante el ejercicio 2016 ha percibido una comisión del 0,10% anual calculada sobre el patrimonio diario de cada compartimento, que se satisface mensualmente.

El porcentaje directa o indirectamente aplicado en concepto de comisión de gestión y depósito sobre la parte de cartera invertida de cada compartimento, en su caso, en instituciones de inversión colectiva gestionadas, no supera los límites máximos legales establecidos.

Los importes pendientes de pago por los conceptos anteriores, al 31 de diciembre de 2016, se incluyen en el saldo del epígrafe “Acreedores” del balance.

El Real Decreto 1.082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta la Ley de Instituciones de Inversión Colectiva y sus posteriores modificaciones (véase Nota 1), desarrolla en su Título V las funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración de las entidades depositarias de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Las principales funciones son:

1. Garantizar que los flujos de tesorería del Fondo estén debidamente controlados.
2. Garantizar que, en ningún caso, la disposición de los activos del Fondo se hace sin su consentimiento y autorización.
3. Separación entre la cuenta de valores propia del depositario y la de terceros, no pudiéndose registrar posiciones del depositario y de sus clientes en la misma cuenta.
4. Garantizar que todos los instrumentos financieros se registren en cuentas separadas y abiertas a nombre del Fondo.



CLASE 8.^a



0M9015564

5. En el caso de que el objeto de la inversión sean otras IIC, la custodia se realizará sobre aquellas participaciones registradas a nombre del depositario o de un subcustodio expresamente designado por aquél.
6. Comprobar que las operaciones realizadas lo han sido en condiciones de mercado.
7. Comprobar el cumplimiento de coeficientes, criterios, y límites que establezca la normativa y el folleto del Fondo.
8. Supervisar los criterios, fórmulas y procedimientos utilizados por la sociedad gestora para el cálculo del valorliquidativo de las participaciones del Fondo.
9. Contrastar la exactitud, calidad y suficiencia de la información y documentación que la sociedad gestora deben remitir a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, de conformidad con la normativa vigente.
10. Custodia de todos los valores mobiliarios y demás activos financieros que integran el patrimonio del Fondo, bien directamente a través de una entidad participante, conservando en todo caso la responsabilidad derivada de la realización de dicha función.
11. Asegurarse que la liquidación de las operaciones se realiza de manera puntual, en el plazo que determinen las reglas de liquidación que rijan en los mercados o en los términos de liquidación aplicables, así como cumplimentar las operaciones de compra y venta de valores, y cobrar los intereses y dividendos devengados por los mismos.
12. Velar por los pagos de los dividendos de las acciones y los beneficios de las participaciones en circulación, así como cumplimentar las órdenes de reinversión recibidas.
13. Las suscripciones y reembolsos de conformidad con el artículo 133 del Real Decreto 1.082/2012, de 13 de Julio.



CLASE 8.^a



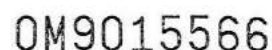
0M9015565

14. Incluido en el saldo del epígrafe "Otros gastos de explotación - Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 se recogen los honorarios relativos a servicios de auditoría de cuentas anuales del Fondo, por un importe de 3 miles de euros en cada compartimento.
15. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. «Deber de información» de la Ley 15/2010, de 5 de julio:
16. Al 31 de diciembre de 2016, el Fondo no tenía ningún importe significativo pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales. Asimismo, durante el ejercicio 2016, el Fondo no ha realizado pagos significativos a proveedores en operaciones comerciales. En opinión de los Administradores de su Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2016 como los pagos realizados a dichos proveedores durante el ejercicio 2016 han cumplido con los límites legales de aplazamiento.

8. Situación fiscal

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

Al 31 de diciembre de 2016, en el epígrafe "Deudores" del balance agregado del Fondo y del balance de sus compartimentos se recogen saldos deudores con la Administración Pública en concepto de retenciones tal y como se resume a continuación:



COMPARTIMENTO	31.12.2016
ROBOTIC	1.087,15
TEAM TRADING	1.930,92
YOSEMITE ABSOLUTE RETURNE	190,00
GLOBAL MOMENTUM	3.628,53
RENTA FIJA MIXTA GLOAL	2.512,15
YELLOWSTONE	25,65

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio del Fondo y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso. El tipo de gravamen a efectos del impuesto sobre beneficios es del 1% (Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo). Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos (véase Nota 3-h).

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

9. Acontecimientos posteriores al cierre

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

CARTERA

Selección: Compartimentos: 301 - Esfera/Robotics,, Fecha desde: 31/12/2016, hasta: 31/12/2016 Mercado: ESFERA

Fecha	IIC	Compartimentos	Isin	Valor	Divisa	Mercado	Cantidad	Nominal	Efectivo coste divisa	Efectivo coste	Efectivo actual	Plusvalía
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	CH0100837282	KARDEX N	CHF	SWX	255	255	21.794,33	20.193,02	22.617,33	2.424,31
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	DE0005488100	ISRA VISION O.N.	EUR	AGXETR	184	184	11.578,64	11.578,64	18.584,00	7.005,36
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	DE000A111338	SLM SOLUTIONS GRP AG	EUR	AGXETR	500	500	15.278,78	15.278,78	16.250,00	971,22
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	DE000KGX8881	KION GROUP AG	EUR	AGXETR	500	500	25.006,88	25.006,88	28.430,00	1.423,14
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	ES0131462071	ESFERA/HERRADURA AZUL	EUR	NOMERC	457,15109945	457,15	50.000,00	50.000,00	50.000,00	0,00
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	ES0171996087	GRIFOLS	EUR	SIBE	700	700	13.842,38	13.842,38	13.216,00	-626,38
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	GB0009223205	SMITH & NEPHEW PLC ORD USD0.20	GBP	LSE	1.148	1.148,00	12.845,28	16.253,06	16.371,65	118,59
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	IL0010811243	Elbit Systems Ltd. - Ordinary Shares	USD	NGS	250	250	23.805,52	21.383,96	24.165,17	2.801,21
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	JP3436100006	SOFTBANK GROUP CORP.	EUR	AGXETR	300	300	17.169,12	17.169,12	18.750,00	1.580,88
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	M6EH17	M6E FUTURE MAR 2017	USD	GLBX	18	225.704,39	236.538,53	224.398,57	225.704,39	1.305,82
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	NL0010273215	ASML HOLDING	EUR	AMSE	160	160	13.910,23	13.910,23	17.064,00	3.153,77
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	OTEUR	Otros EUR (5701001)	EUR		-516,36	-516,36	-516,36	-516,36	-765,88	0,00
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	OTUSD	Otros USD (5701002)	USD		1.876,38	1.876,38	1.876,38	1.780,08	1.543,37	0,00
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	SSEUR	Santander Securities Services (5700001)	EUR		100.646,81	100.646,81	100.646,81	100.646,81	100.397,29	0,00
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	SSGBP	Santander Securities Services (5700003)	GBP		93,73	93,73	93,73	109,47	-181,96	0,00
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	SSUSD	Santander Securities Services (5700002)	USD		1.965,75	1.965,75	1.965,75	1.864,86	1.628,15	0,00
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US02079K1079	Alphabet Inc. Class C Capital Stock	USD	NGS	30	30	21.579,15	19.082,78	21.966,23	2.883,45
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US0231351067	Amazon.com, Inc.	USD	NGS	28	28	21.487,40	20.349,84	19.918,76	-431,08
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US0378331005	Apple Inc.	USD	NGS	250	250	27.140,74	24.389,71	27.468,93	3.079,22
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US0382221051	Applied Materials, Inc.	USD	NGS	750	750	16.010,29	14.213,68	22.960,35	8.746,67
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US2546871060	Walt Disney Company (The)	USD	NYSE	170	170	17.052,73	15.428,15	16.808,08	1.379,93
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US30303M1027	Facebook, Inc. - Class A	USD	NGS	150	150	16.219,80	14.370,34	16.371,79	2.001,45
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US3073051027	FANUC CORP UNSP ADR EA REP 0.16666 ORD	USD	OTOC	1.000	1.000,00	15.185,36	13.434,80	15.795,47	2.360,67
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US46120E6023	Intuitive Surgical, Inc.	USD	NGS	28	28	17.764,97	15.771,46	16.845,42	1.073,96
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US4627261005	iRobot Corporation	USD	NGS	450	450	16.427,30	14.554,18	24.952,57	10.398,39
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US4761601046	Johnson & Johnson	USD	NYSE	150	150	17.098,87	15.725,60	16.394,56	668,96
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US5398301094	Lockheed Martin Corporation	USD	NYSE	99	99	23.804,22	21.125,51	23.474,11	2.348,60
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US5949181045	Microsoft Corporation	USD	NGS	430	430	23.085,65	20.672,96	25.348,83	4.675,87
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US6668071029	Northrop Grumman Corporation	USD	NYSE	80	80	16.240,09	14.417,69	17.651,46	3.233,77
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	NGS	400	400	14.717,29	13.065,78	40.504,70	27.438,92
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US6821513032	OMRON CORP SPONS ADR(CNV 1 ORD)NPV	USD	OTOC	500	500	16.254,36	14.380,57	18.119,72	3.739,15
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US7960508682	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (ATT) GDR	USD	LSE	45	45	27.158,98	24.264,97	31.953,71	7.688,74
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US8740391003	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.	USD	NYSE	650	650	16.337,79	14.504,43	17.728,39	3.223,96
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US8807701029	Teradyne, Inc.	USD	NYSE	800	800	16.689,29	14.798,73	19.277,11	4.478,38
31/12/2016	Esfera, FI	301-Esfera/Robotics	US88160R1014	Tesla Motors, Inc.	USD	NGS	85	85	17.304,92	15.916,96	17.231,43	1.314,47

863.347,62 962.646,12 110.461,40

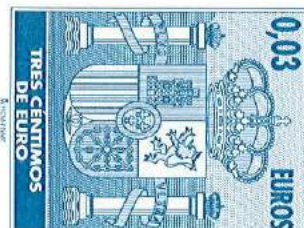
CLASE 8.ª



OM9015567



CLASE 8.ª



0M9015568

CARTERA IIC

Selección: Compartimentos: 302 - Esfera/Team Trading,, Fecha desde: 31/12/2016, hasta: 31/12/2016 Mercado: ESFERA

Fecha	Compartimentos	Isin	Valor	Divisa	Mercado	Cantidad	Nominal	Efectivo coste divisa	Efectivo coste	Efectivo actual	Intereses	Plusvalia
31/12/2016	302-Esfera/Team Trading	ES_REPOGENERIC0	Repo Deuda Pública	EUR	REPOR	620.000,00	620.000,00	620.000,00	620.000,00	619.987,60	-12,40	0,00
31/12/2016	302-Esfera/Team Trading	FTIF17	AEX INDEX FUTURE JAN 2017	EUR	XEUE	1	96.620,00	96.565,00	96.565,00	96.620,00	0,00	55,00
31/12/2016	302-Esfera/Team Trading	ES0131462022	ESFERA/ROBOTICS	EUR	NOMERC	609,5245793	609,52	71.088,72	71.088,72	78.071,78	0,00	6.983,06
31/12/2016	302-Esfera/Team Trading	OTEUR	Otros EUR (5701001)	EUR		-4.446,32	-4.446,32	-4.446,32	-4.446,32	-5.036,11	0,00	0,00
31/12/2016	302-Esfera/Team Trading	SSEUR	Sanlander Securities Services (5700001)	EUR		98.473,42	98.473,42	98.473,42	98.473,42	97.883,63	0,00	0,00
31/12/2016	302-Esfera/Team Trading	OTUSD	Otros USD (5701002)	USD		4.830,10	4.830,10	4.830,10	4.582,20	4.022,68	0,00	0,00
									886.263,02	891.549,58	-12,40	7.038,06

CLASE 8.ª



CARTERA IIC

Selección: Compartimentos: 303 - Esfera/Global Momentum,, Fecha desde: 31/12/2016, hasta: 31/12/2016 Mercado: ESFERA

Fecha	Compartimentos	Isin	Valor	Divisa	Mercado	Cantidad	Nominal	Efectivo coste divisa	Efectivo coste	Efectivo actual	Plusvalía
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	ES_REPOGENERIC	Repo Deuda Pública	EUR	REPOR	75.000,00	75.000,00	75.000,00	75.000,00	74.998,50	0,00
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US1264081035	CSX Corporation	USD	NGS	280	280,00	10.103,13	9.412,27	9.544,07	131,80
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US67066G1040	NVIDIA Corporation	USD	NGS	110	110,00	9.884,73	9.301,52	11.138,79	1.837,27
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US5951121038	Micron Technology, Inc.	USD	NGS	523	523,00	10.258,51	9.653,25	10.875,78	1.222,53
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	MGCG17	E-MICRO GOLD FUTURES,FEB-2017,ETH	USD	COMEX	5	54.629,54	59.633,00	56.572,43	54.629,54	-1.942,89
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	E7H17	E-MINI EURO FX FUTURES,MAR-2017,ETH	USD	GLBX	2	125.391,33	133.625,00	126.766,91	125.391,33	-1.375,58
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US78464A3591	SPDR Barclays Convertible Securities ETF	USD	ARCX	1.200	1.200,00	55.232,01	49.751,34	51.968,50	2.217,16
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	IE00B4PY7Y77	ISHARES II PLC ISHARES \$ HIGH YIELD CORP	USD	LSE	457	457,00	48.412,55	43.376,53	45.084,37	1.707,84
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US78468R4083	SPDR Barclays Short Term High Yield Bond ETF	USD	ARCX	2.304	2.304,00	63.428,40	57.138,08	60.501,58	3.363,50
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US0362221051	Applied Materials, Inc.	USD	NGS	379	379,00	11.482,62	10.219,49	11.602,63	1.383,14
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	IE00B5BMR087	CS ETF (IE) on S&P 500	EUR	ETFP	322	322,00	60.627,64	60.627,64	64.879,78	4.252,14
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US92204A5048	Vanguard Health Care ETF - DNQ	USD	ARCX	132	132,00	17.865,81	15.931,70	15.874,81	-56,89
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US92204A2078	Vanguard Consumer Staples ETF - DNQ	USD	ARCX	66	66,00	9.090,45	8.106,34	8.389,47	283,13
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US9219107094	Vanguard Extended Duration Treasury ETF	USD	ARCX	134	134,00	18.194,87	16.225,14	13.909,76	-2.315,38
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US92204A8760	Vanguard Utilities ETF - DNQ	USD	ARCX	80	80,00	8.892,04	7.912,48	8.121,43	208,95
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	DE000A0D8Q31	iShares eb.rexx Government Germany 10,5+	EUR	AGXETR	54	54,00	10.651,19	10.651,19	10.022,94	-628,25
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	CH0047533523	ZKB GOLD ETF (EUR)	EUR	SWX	12	12,00	13.911,11	13.911,11	12.759,12	-1.151,99
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	LU0380865021	db x-trackers EURO STOXX ETF Antellisklasse	EUR	AGXETR	259	259,00	10.696,05	10.696,05	11.429,15	733,10
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	IE00B5BMR087	CS ETF (IE) on S&P 500	EUR	AGXETR	99	99,00	18.150,38	18.150,38	20.071,26	1.920,88
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US22542D8294	Credit Suisse AG - VelocityShares Daily Inverse	USD	XNMS	362	362,00	15.581,13	13.930,61	15.992,81	2.052,20
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US4642874329	iShares 20+ Year Treasury Bond ETF	USD	XNMS	574	574,00	76.734,30	69.051,77	64.871,09	-4.180,68
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	US9229087690	Vanguard Total Stock Market ETF	USD	ARCX	495	495,00	55.037,59	50.111,49	54.153,69	4.042,20
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	OTEUR	Otros EUR (5701001)	EUR		-1.152,93	-1.152,93	-1.152,93	-1.152,93	-1.591,43	0,00
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	SSEUR	Sanlader Securities Services (5700001)	EUR		154.806,33	154.806,33	154.806,33	154.806,33	154.397,63	0,00
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	OTUSD	Otros USD (5701002)	USD		1.551,24	1.551,24	1.551,24	1.471,63	1.055,64	0,00
31/12/2016	303-Esfera/Global Momentum	SSUSD	Sanlader Securities Services (5700002)	USD		4.908,46	4.908,46	4.908,46	4.656,54	4.240,55	0,00
									902.279,29	914.272,98	13.704,18

0M9015569

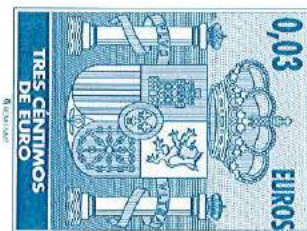


CLASE 8.ª

CARTERA IIC

Selección: Compartimentos: 304 - Esfera/Yosemite Absolute Return,, Fecha desde: 31/12/2016, hasta: 31/12/2016 Mercado: ESFERA

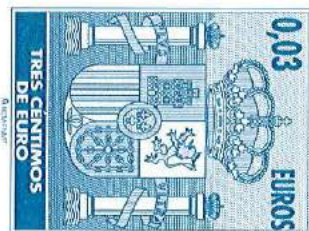
Fecha	Compartimentos	Isin	Valor	Divisa	Cantidad	Nominal	Efectivo coste divisa	Efectivo coste	Efectivo actual	Intereses	Plusvalía
31/12/2016	304- Esfera/Yosemite Absolute Return	ES0168675090	LIBERBANK	EUR	165.000	165.000,00	162.753,75	162.753,75	162.525,00	0,00	-228,75
31/12/2016	304- Esfera/Yosemite Absolute Return	ES0113307021	BANKIA	EUR	260.000	260.000,00	253.413,50	253.413,50	252.460,00	0,00	-953,50
31/12/2016	304- Esfera/Yosemite Absolute Return	ES0105075008	EUSKALTEL	EUR	11.874	11.874,00	100.184,88	100.184,88	99.979,08	0,00	-205,80
31/12/2016	304- Esfera/Yosemite Absolute Return	ES_REPOGENERIC	Repo Deuda Pública	EUR	1.680.000,00	1.680.000,00	1.680.000,00	1.680.000,00	1.679.965,40	-33,60	0,00
31/12/2016	304- Esfera/Yosemite Absolute Return	ES0673908911	DERECHOS REALIA BUSINESS - DEC 2016	EUR	500.000	500.000,00	5.536,89	5.536,89	6.500,00	0,00	963,11
31/12/2016	304- Esfera/Yosemite Absolute Return	ES0105130001	GLOBAL DOMINION ACCESS,S.A.	EUR	42.941	42.941,00	127.871,38	127.871,38	134.362,39	0,00	6.491,01
31/12/2016	304- Esfera/Yosemite Absolute Return	ES0117390411	CEMENTOS PORTLAND V	EUR	41.067	41.067,00	249.665,40	249.665,40	245.580,66	0,00	-4.084,74
31/12/2016	304- Esfera/Yosemite Absolute Return	OTEUR	Otros EUR (5701001)	EUR	210,00	210,00	210,00	210,00	83,57	0,00	0,00
31/12/2016	304- Esfera/Yosemite Absolute Return	SSEUR	Santander Securities Services (5700001)	EUR	463.594,93	463.594,93	463.594,93	463.594,93	463.468,50	0,00	0,00
31/12/2016	304- Esfera/Yosemite Absolute Return	OTUSD	Otros USD (5701002)	USD	139,50	139,50	139,50	132,34	12,40	0,00	0,00
								3.043.363,07	3.044.938,00	-33,60	1.981,33



0M9015570



CLASE 8.ª



0M9015571

CARTERA IIC

Selección: Compartimentos: 305 - Esfera/Darwin,, Fecha desde: 31/12/2016, hasta: 31/12/2016 Mercado: ESFERA

Fecha	Compartimentos	Isin	Valor	Divisa	Cantidad	Nominal	Efectivo coste divisa	Efectivo coste	Efectivo actual	Intereses	Plusvalía
31/12/2016	305-Esfera/Darwin	ES_REPOGENERIC	Repo Deuda Pública	EUR	580.000,00	580.000,00	580.000,00	580.000,00	579.988,40	-11,60	0,00
31/12/2016	305-Esfera/Darwin	OTEUR	Otros EUR (5701001)	EUR	1.280,91	1.280,91	1.280,91	1.280,91	706,81	0,00	0,00
31/12/2016	305-Esfera/Darwin	SSEUR	Santander Securities Services (5700001)	EUR	118.939,75	118.939,75	118.939,75	118.939,75	118.365,65	0,00	0,00
31/12/2016	305-Esfera/Darwin	OTUSD	Otros USD (5701002)	USD	-1.262,00	-1.262,00	-1.262,00	-1.216,20	-1.760,84	0,00	0,00
								699.004,46	697.300,02	-11,60	0,00

CLASE 8.ª



CARTERA IIC

Selección: Compartimentos: 306 - Esfera/Herradura azul, Fecha desde: 31/12/2016, hasta: 31/12/2016 Mercado: ESFERA

Fecha	Compartimentos	Isin	Valor	Cantidad	Nominal	Efectivo coste divisa	Efectivo coste	Efectivo actual	Intereses	Plusvalía
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES_REPOGENERIC	Repo Deuda Pública	190.000,00	190.000,00	190.000,00	190.000,00	189.996,20	-3,80	0,00
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES0109260531	AMPER	50.000	50.000,00	11.191,38	11.191,38	11.050,00	0,00	-141,38
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	US8616423047	Stora Energy Corporation	500	500,00	3.838,40	3.690,41	3.391,52	0,00	-296,89
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES0182170615	COEMAC	20.000	20.000,00	11.123,69	11.123,69	10.900,00	0,00	-223,69
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES0105200002	ABENGOA B	20.000	20.000,00	3.914,94	3.914,94	3.760,00	0,00	-154,94
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES06349509P6	DCHOS FAES DIC 2016	5.004	5.004,00	480,29	480,29	455,36	0,00	-24,93
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	IT0001178299	RENO MEDICI	30.000	30.000,00	9.258,95	9.256,95	9.330,00	0,00	73,05
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES0119256115	CODERE	60.000	60.000,00	49.781,60	49.781,60	45.600,00	0,00	-4.181,60
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES0126962002	DOGI INTER.	7.000	7.000,00	27.740,27	27.740,27	27.293,00	0,00	-447,27
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES0165515117	NATRA	36.423	36.423,00	23.968,65	23.968,65	24.585,53	0,00	616,88
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES0172233118	BIOSEARCH	60.000	60.000,00	35.294,26	35.294,26	35.700,00	0,00	405,74
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	CH0103326762	ZKB Gold ETF hedged (EUR)	10	10,00	7.869,48	7.869,48	7.399,40	0,00	-470,08
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES0133421000	EUROESPES	5.400	5.400,00	3.514,62	3.514,62	3.996,00	0,00	481,38
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES0134950F36	FAES	5.000	5.000,00	16.376,54	16.376,54	16.800,00	0,00	423,46
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES0165359029	REIG JOFRE	3.000	3.000,00	9.672,43	9.672,43	9.360,00	0,00	-312,43
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES0136463017	FERSA	105.000	105.000,00	50.075,69	50.075,69	52.500,00	0,00	2.424,31
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	BG1100025128	EBIOSS	4.500	4.500,00	4.728,88	4.728,88	4.635,00	0,00	-93,88
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	ES0106000013	A. DOMINGUEZ	3.000	3.000,00	9.988,02	9.988,02	9.840,00	0,00	-148,02
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	OTEUR	Otros EUR (5701001)	-605,00	-605,00	-605,00	-605,00	-1.011,40	0,00	0,00
31/12/2016	306-Esfera/Herradura azul	SSEUR	Santander Securities Services (5700001)	108.448,64	108.448,64	108.448,64	108.448,64	108.042,24	0,00	0,00
							256.001,74	251.188,86	-3,80	-3.996,29



0M9015572

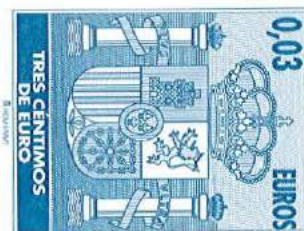


CLASE 8.ª

CARTERA IIC

Selección: Compartimentos: 307 - Esfera/Renta Fija MG., Fecha desde: 31/12/2016, hasta: 31/12/2016 Mercado: ESFERA

Fecha	Compartimentos	Isin	Valor	Cantidad	Nominal	Efectivo coste divisa	Efectivo coste	Efectivo actual	Intereses	Plusvalía
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	ES0131462071	ESFERA/HERRADURA AZUL	548,58131934	548,58	60.000,00	60.000,00	60.000,00	0,00	0,00
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	LU0512127621	JPMorgan Funds - Emerging Markets Corporate Bond	913,492	913,49	100.034,97	100.034,97	100.758,17	0,00	723,20
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	ES0121772034	Sanlender Renta Fija Latinoamérica FI	595,302690	595,30	100.000,00	100.000,00	101.589,48	0,00	1.589,48
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	XS1020952435	TELECOM IT 4.5% GE21 EUR	100,00	100.000,00	111.508,12	111.508,12	116.305,62	4.192,62	604,88
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	XS0995811741	SABIC CAPITAL I BV 2.75 20/11/20 (EUR)	100,00	100.000,00	108.525,09	108.525,09	107.801,90	308,90	-1.032,09
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	XS0971722342	RUSSIAN FEDERATION 3.625 16/09/20 (EUR)	1,00	100.000,00	110.649,08	110.649,08	112.052,74	1.052,74	350,92
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	XS0808636244	EP ENERGY A.S. 13/18 REGS	100,00	100.000,00	105.615,05	105.615,05	105.747,01	717,01	-585,05
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	XS0497187640	LLOYDS 6 ½ 03/24/20	100,00	100.000,00	117.919,19	117.919,19	122.650,92	5.021,92	-290,19
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	ES0176954008	RENTA 4 RENTA FUA CORT PLZA	16.161,24000000	16.161,24	177.413,24	177.413,24	177.948,99	0,00	535,75
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	ES0131462030	ESFERA/TEAM TRADING	1.008,5060734300	1.008,51	69.606,16	69.606,16	69.966,90	0,00	360,74
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	ES0131462022	ESFERA/ROBOTICS	1.309,97336674	1.309,97	152.620,80	152.620,80	167.789,71	0,00	15.168,91
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	ES0128520006	RENTA 4 MONETARIO	29.034,039570	29.034,04	336.177,30	336.177,30	336.289,67	0,00	112,37
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	OTEUR	Otros EUR (5701001)	496,25	496,25	496,25	496,25	496,25	0,00	0,00
31/12/2016	307-Esfera/Renta Fija MG	SSEUR	Sanlender Securities Services (5700001)	109.053,82	109.053,82	109.053,82	109.053,82	108.921,02	0,00	0,00
						1.659.619,07	1.688.318,38	11.293,19	17.538,92	



0M9015573

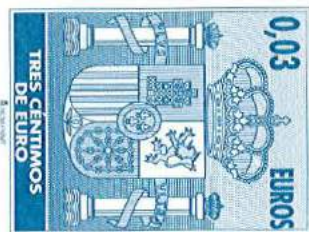


CLASE 8.^a

CARTERA IIC

Selección: Compartimentos: 308 - Esfera/Yellowstone,, Fecha desde: 31/12/2016, hasta: 31/12/2016 Mercado: ESFERA

Fecha	Compartimentos	Isin	Valor	Divisa	Cantidad	Nominal	Efectivo coste divisa	Efectivo coste	Efectivo actual	Intereses	Plusvalia
31/12/2016	308-Esfera/Yellowstone	ES0168675090	LIBERBANK	EUR	60.000	60.000,00	59.207,55	59.207,55	59.100,00	0,00	-107,55
31/12/2016	308-Esfera/Yellowstone	ES0113307021	BANKIA	EUR	60.000	60.000,00	58.546,39	58.546,39	58.260,00	0,00	-286,39
31/12/2016	308-Esfera/Yellowstone	ES0105075008	EUSKALTEL	EUR	3.500	3.500,00	29.575,01	29.575,01	29.470,00	0,00	-105,01
31/12/2016	308-Esfera/Yellowstone	ES_REPOGENERIC	Repo Deuda Pública	EUR	590.000,00	590.000,00	590.000,00	590.000,00	589.988,20	-11,80	0,00
31/12/2016	308-Esfera/Yellowstone	ES0117390411	CEMENTOS PORTLAND V	EUR	5.000	5.000,00	29.919,51	29.919,51	29.900,00	0,00	-19,51
31/12/2016	308-Esfera/Yellowstone	OTEUR	Otros EUR (5701001)	EUR	185,82	185,82	185,82	185,82	-190,20	0,00	0,00
31/12/2016	308-Esfera/Yellowstone	SSEUR	Santander Securities Services (5700001)	EUR	129.124,92	129.124,92	129.124,92	129.124,92	128.748,90	0,00	0,00
31/12/2016	308-Esfera/Yellowstone	SSUSD	Santander Securities Services (5700002)	USD	35,29	35,29	35,29	33,48	33,48	0,00	0,00
								896.592,68	895.310,38	-11,80	-518,46



0M9015574



CLASE 8.ª



0M9015575

INFORME DE GESTIÓN 2016.

El año 2016 se ha caracterizado por una persistente incertidumbre y tensión controlada en los mercados financieros internacionales, que se han visto influenciados tanto por las políticas monetarias de los principales bancos centrales como por las expectativas y el resultado final de los dos grandes acontecimientos de carácter político vividos en el 2016.

Por un lado, las expectativas de repunte de la inflación y de subida de tipos de intervención por parte de la Reserva Federal norteamericana han propiciado un rebote al alza importante de los tipos de interés a largo plazo en los últimos meses del año.

Por el contrario, en los mercados de renta variable, aparcando en alguna medida riesgos económicos y geopolíticos que han penalizado las Bolsas durante la mayor parte del año 2016, en las últimas semanas del año los inversores han respondido de forma positiva a factores como la ligera mejora de las expectativas económicas mundiales, el euro débil y la continuación de la política monetaria expansiva en Europa, o los ambiciosos planes de inversión en infraestructuras de la nueva administración norteamericana.

En Europa, el crecimiento esperado del PIB conjunto de la zona euro para 2016 se ha revisado levemente al alza en los últimos meses del año, hasta el 1,6% que sigue lejos de ser un resultado brillante. Como respuesta a esta debilidad, el Banco Central Europeo (BCE) volvía a ser un gran protagonista en el área de la moneda única con la reducción del tipo de intervención hasta un inédito 0% en marzo y un amplio abanico de medidas expansivas.

Al igual que el año anterior, la economía española ha destacado en el contexto internacional con un crecimiento estimado del PIB en el entorno del 3,2% en 2016 que la sitúa en cabeza del grupo de grandes países desarrollados. A pesar de la incertidumbre política generada por la repetición de las elecciones generales; la elevada tasa de creación de empleo, los tipos de interés bajos, un euro debilitado o el desendeudamiento del sector privado han propiciado un excelente comportamiento del consumo privado y las exportaciones. No obstante, España todavía presenta graves desequilibrios y amenazas como la elevada tasa de desempleo, un déficit público difícil de controlar, la creciente deuda pública o incertidumbres de carácter político y territorial derivadas de los resultados electorales.

Tras unos años de intensa producción legislativa nacional, la actividad ha sido escasa durante 2016 como consecuencia de la repetición de las elecciones generales en el mes de junio y de la situación de interinidad del Gobierno de la nación durante gran parte del año.

Las iniciativas nacionales principales del año 2016 se han producido una vez formado el nuevo gobierno en España. Así, en el mes de septiembre se aprobaba el adelantamiento del pago fraccionado y la fijación de un pago mínimo del 23% (para las entidades financieras el 25%) del Impuesto de Sociedades de las empresas que facturan más de 10 millones de euros.

Durante 2016 se ha avanzado en el desarrollo de la legislación sobre Abuso de Mercado en los mercados de valores y se han propuesto nuevas reglas relativas a la reestructuración y resolución de las Cámaras de Contrapartida Central.



CLASE 8.^a

8 000 000 000



OM9015576

Los índices de ámbito mundial han terminado el año 2016 con ganancias que oscilan entre el 6,7% y el 4,8% para los principales índices mundiales.

Los mercados norteamericanos han vuelto a mostrar una gran fortaleza a pesar del cambio de sesgo de la política monetaria de la Reserva Federal. Sus principales índices alcanzaron en 2016 rentabilidades por encima de la media mundial: el Dow Jones subió un 13,4%, el S&P 500 un 9,5% y el Índice Nasdaq 100, de mercado componente tecnológico, ascendió un 5,9%.

Tras un ejercicio anterior muy negativo, el año 2016 ha sido mayoritariamente favorable para los mercados emergentes sobre todo Latinoamericanos.

Latinoamérica fue la zona más rentable en términos bursátiles con el Índice MSCI EM Latin America subiendo un 21,3% apoyado sobre todo en Brasil cuyo índice Bovespa subía un 38,9%.

Menos brillante ha sido el índice de mercados emergentes de Asia que ascendió un 4,5%.

Las Bolsas europeas cerraban el año con una significativa dispersión a pesar del mantenimiento del sesgo fuertemente expansivo de la política monetaria del BCE.

La referencia EuroSTOXX 50 para el área del euro acababa el año con una subida del 0,7%, mientras el más amplio STOXX Europe 600 bajaba un leve 1,2%. Por debajo se situaban entre otras las Bolsas de Italia (-10,2%), Suiza (-6,8%) o España (-2%), mientras por encima se situaba Portugal (-0,2%), Alemania (+3,6%) o Francia (+4,8%), todas ellas lastradas en buena medida por las cotizaciones de un sector bancario castigado en todas las Bolsas.

El IBEX 35 cerró el año 2016 con una moderada caída del 2,01% tras una revalorización del 7,6% en el último mes del año. Desde los mínimos del año, marcados en los días inmediatamente posteriores al referéndum británico, hasta el cierre el IBEX 35 se ha revalorizado un 22%.

La negociación es el apartado de la actividad bursátil donde más ha impactado negativamente la incertidumbre del entorno político y económico nacional e internacional.

En el capítulo de acciones, el volumen negociado en la Bolsa española en 2016 ha sido de 652.907 millones de euros en 2016, un 32% menos que el registrado en 2015, descenso que es coincidente con la tendencia registrada en las principales Bolsas del mundo y que demuestra el fuerte grado de internacionalización de las carteras de los grandes inversores y la dinámica global de los flujos de capital a la que están expuestas las Bolsas de todo el mundo.

El número de negociaciones acumuladas en el año ascendió a 54,4 millones, un 12,1% inferior al registrado en el ejercicio anterior, pero se trata de una cifra muy elevada, dado que se parte de cifras de record en 2014 y 2015.

No obstante, el menor volumen del importe de transacciones anotado en este ejercicio no ha impactado de forma negativa en la liquidez del mercado de acciones.

Un año más los principales valores españoles cotizados mantiene posiciones de liderazgo entre los más negociados y líquidos del Europa.

La inversión en la Bolsa española sigue protagonizada de forma mayoritaria por los extranjeros: más de tres cuartas partes de la actividad negociadora tienen como comprador o vendedor algún inversor no residente y



CLASE 8.^a



0M9015577

según datos provisionales son propietarios del 43,5% del valor de las acciones españolas cotizadas al cierre de junio de 2016.

También las familias avanzan ligeramente en su cuota de propiedad hasta superar el 25% en junio tras anotar una importante mejora de su patrimonio financiero neto como fruto de una persistente labor de reducción de deuda. En el lado opuesto remarcar la reducción de la participación del sector bancario como propietario de acciones españolas cotizadas hasta un mínimo histórico del 3% cuando hace escasamente 10 años ostentaban alrededor del 15%.

Las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) han cerrado un excelente año 2016 continuando una tendencia que ya dura cuatro años en los cuales tanto el patrimonio como el número de partícipes las IIC españolas y la parte comercializada en España de las IIC extranjeras ha crecido un 100% tanto en patrimonio como en número de partícipes. Los españoles tienen acumulados más de 350.000 millones de euros en fondos y sociedades de inversión domésticas e internacionales y en cuatro ejercicios se han canalizado hacia estos instrumentos de ahorro 190.000 millones de euros.

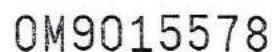
El patrimonio de los Fondos de Inversión domiciliados en España ha crecido un 4,5% en 2016 situándose casi en los 235.000 millones de euros con 8,3 millones de partícipes.

Las SOCIMI, consolidan su papel de instrumento de gran utilidad para el mercado inmobiliario.

Las intervenciones del BCE a través de la compra de deuda han llevado los tipos de interés de emisión españoles a su nivel histórico más bajo, negativos de hecho durante la mayor parte del año para las emisiones con vencimiento hasta tres años.

Los tipos de interés de la Deuda Pública española a 10 años en el mercado secundario han llegado a tocar un mínimo histórico del 0,90% en marzo.

La Deuda Corporativa ha reproducido en gran medida el comportamiento de la deuda pública en cuanto a tipos: tendencia a la baja de las rentabilidades durante la primera mitad del año, gran volatilidad en los días posteriores al "Brexit" y orientación sostenida al alza a partir de entonces.



Madrid, 31 de marzo de 2017.

Presidente.

D. Felipe Andrés Ruiz.

~~Secretario.~~

D^a. Isabel María Andrés Ruiz.

~~Consejero.~~

D. Jose Antonio Andrés Ruiz.

POLÍTICA DE REMUNERACIONES ESFERA INVESTMENT TECHNOLOGY SGIIC, S.A.U.

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

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

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

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

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

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

En base a esta política, y de conformidad con la información recogida en las Cuentas Anuales de Esfera Investment Technology SGIIC, S.A.U., correspondientes al ejercicio social finalizado el 31 de diciembre de 2016, se publica a continuación el importe total de remuneraciones a sus empleados durante el ejercicio 2016, incluyendo el detalle de altos cargos y empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo.

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

Ningún empleado ha recibido remuneración variable durante el ejercicio 2016.

	Nº de empleados a 31/12/2016	Remuneración total fija	Remuneración total variable
Total	4	27.282,19 €	0 €
Altos cargos	1	0 €	0€
Resto de empleados	3	27.282,19 €	0€
Empleados que inciden en el perfil de riesgo	3	7.796,55 €	0 €

Fondos con alta vinculación a un gestor:

ESFERA/ YELLOWSTONE

	Nº de empleados a 31/12/2016	Remuneración total fija	Remuneración total variable
Total	1	2.230,34 €	0 €

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

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