

ESFERA III, FI
Nº Registro CNMV: 5316

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
Capital Auditors and Consultants, SL

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

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL SERRANO 37 MADRID tel.664 06 48 51

Correo Electrónico

roberto.santos@andbank.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / JORES

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La inversión en renta variable será en compañías de cualquier capitalización bursátil con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo. Se invertirá tanto en renta variable como renta fija en emisores/mercados de la zona Euro, Estados Unidos, Japón, Suiza, Gran Bretaña y demás países de la OCDE y hasta un 20% de de la exposición total en emisores/mercados de países emergentes.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, ni sector económico. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad

crediticia. El riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total. Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se podrá invertir entre 0%-10% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

2 Última actualización del folleto: 16/11/2018

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Asesor de inversión: INNOSYSTEMS CONSULTING, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,05	0,00	0,05	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,72	-0,48	-0,48

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.588,29	9.588,29
Nº de Partícipes	23	23
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.308	136,4081
2020	1.215	126,6907
2019	781	120,1708
2018	219	94,6838

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,67	1,00	0,33	0,67	1,00	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,67	7,67	7,03	4,80	16,73	5,43	26,92		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	29-01-2021	-1,84	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-03-2021	2,12	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,52	12,52	13,07	13,37	25,35	27,70	11,14		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,42	7,42	17,28	8,76	20,11	17,28	6,74		

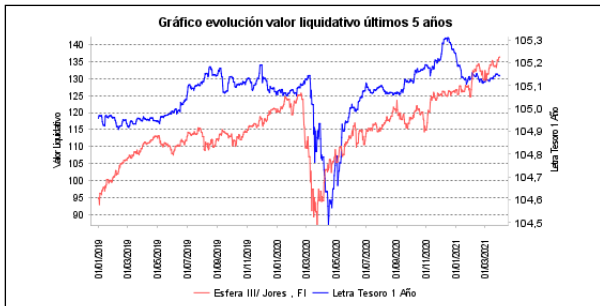
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

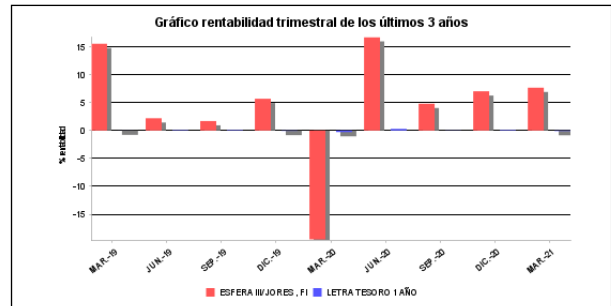
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,40	0,41	0,38	1,61	1,85	1,50	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.289	98,55	1.177	96,87
* Cartera interior	43	3,29	41	3,37
* Cartera exterior	1.245	95,18	1.136	93,50
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	28	2,14	45	3,70
(+/-) RESTO	-9	-0,69	-7	-0,58
TOTAL PATRIMONIO	1.308	100,00 %	1.215	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.215	961	1.215	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	14,93	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,44	7,04	7,44	14,77
(+) Rendimientos de gestión	8,63	8,06	8,63	16,17
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,29	0,35	0,29	-9,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,34	7,71	8,34	17,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-553,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,19	-1,02	-1,19	26,17
- Comisión de gestión	-1,00	-0,89	-1,00	-22,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	2,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,07	-0,13	-104,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-490,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-490,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.308	1.215	1.308	

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

3. Inversiones financieras

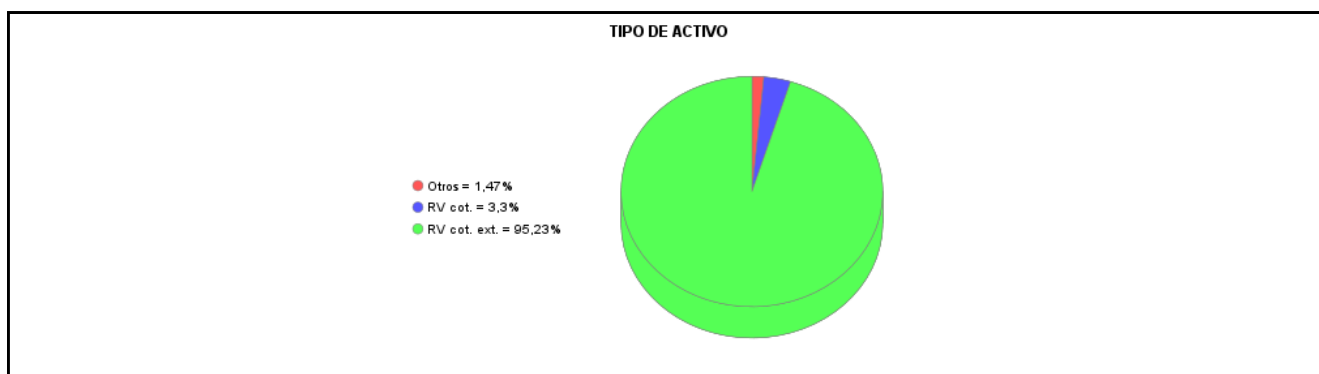
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	43	3,30	41	3,39
TOTAL RENTA VARIABLE	43	3,30	41	3,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	43	3,30	41	3,39
TOTAL RV COTIZADA	1.245	95,23	1.136	93,48
TOTAL RENTA VARIABLE	1.245	95,23	1.136	93,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.245	95,23	1.136	93,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.289	98,53	1.177	96,87

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J Otros hechos relevantes

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid

Número de registro: 292046

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 65,23% y 20,25% de participación

(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 40,25 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los

bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Ninguna decisión, ninguna modificación importante, nos dejamos llevar por la evolución del mercado. El mercado nos guía y nosotros obramos en consecuencia.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0.09% frente al 7,67% de rentabilidad de la IIC.

.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 7,67% y el número de participes no ha variado.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,67% y ha soportado unos gastos de 0,39% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Church & Dwight, primeras posiciones.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre han sido:

GW Pharmaceuticals Plc - American Depositary Share

Waters Corporation

PayPal Holdings, Inc.

Alphabet Inc. Class C Capital Stock

Facebook, Inc. - Class A

-

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

UNILEVER OS

UnitedHealth Group Incorporated (DE)

Visa Inc.

Waters Corporation

XPO Logistics, Inc.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

-El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable (para todas las IIC)

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 15,52% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 7,42%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Recuperación paulatina del mercado. ¿De qué forma? No lo sabemos. El tiempo nos dirá.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING S	EUR	21	1,62	21	1,72
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	22	1,68	20	1,67
TOTAL RV COTIZADA		43	3,30	41	3,39
TOTAL RENTA VARIABLE		43	3,30	41	3,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		43	3,30	41	3,39
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	28	2,18	25	2,09
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	4	0,30	3	0,21
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	8	0,58	8	0,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	18	1,36	18	1,50
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	8	0,64	7	0,58
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	18	1,35	16	1,33
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	14	1,06	12	1,02
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	1	0,07	1	0,07
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	12	0,88	11	0,94
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	9	0,70	9	0,73
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	7	0,56	7	0,55
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	15	1,17	14	1,16
GB0002148343 - ACCIONES RATHBONE BROTHERS PL	GBP	12	0,95	10	0,85
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	35	2,68	32	2,64
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	8	0,62	7	0,56
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	20	1,51	19	1,56
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	10	0,77	9	0,74
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	20	1,53	21	1,71
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	14	1,04	13	1,05
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	12	0,89	11	0,90
GB00B24CGK77 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	20	1,55	19	1,59
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	18	1,38	16	1,34
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	10	0,78	10	0,79
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	6	0,46	5	0,45
GG00BMGYLN96 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	5	0,39	6	0,46
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	8	0,58	9	0,72
KYG5784H1065 - ACCIONES MANCHESTER UNITED PL	USD	11	0,85	11	0,94
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	31	2,34	32	2,63
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	8	0,61	7	0,60
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	42	3,24	34	2,83
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	11	0,81	9	0,71
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	12	0,90	9	0,75
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	40	3,03	41	3,40
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	12	0,93	10	0,85
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	32	2,46	29	2,37
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	44	3,33	43	3,54
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	57	4,38	63	5,22
US1713401024 - ACCIONES CHURCH & DWIGHT CO I	USD	37	2,85	0	0,00
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	30	2,33	28	2,33
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	7	0,51	7	0,58
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	65	4,99	58	4,79
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	39	2,96	34	2,80
US36197T1034 - ADR GW PHARMACEUTICALS P	USD	0	0,00	14	1,13
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	12	0,93	11	0,94
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	38	2,89	35	2,86
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	35	2,70	30	2,49
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	24	1,86	23	1,92
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	7	0,57	7	0,59
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	110	8,39	102	8,37
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	46	3,53	41	3,40
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	8	0,58	6	0,49
US8288061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	6	0,45	4	0,34
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	26	2,01	23	1,88
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	36	2,76	36	2,95
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	58	4,45	49	4,00
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	21	1,61	20	1,61
TOTAL RV COTIZADA		1.245	95,23	1.136	93,48
TOTAL RENTA VARIABLE		1.245	95,23	1.136	93,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.245	95,23	1.136	93,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.289	98,53	1.177	96,87

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 234.145,20 euros y vencimiento de 234.133,50euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO **ESFERA III / SAPPHIRE INCOME PLUS**

Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 3 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: El compartimento tendrá como mínimo un 85% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos), y el resto en renta variable. No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), capitalización bursátil y sector económico o países (OCDE o 5 Última actualización del folleto: 16/11/2018 emergentes sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-) o, si fuera inferior, el rating que tenga el Reino de España en cada momento. HASTA UN 10% DE LA EXPOSICIÓN

TOTAL PODRÁ SER RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA (INFERIOR A BBB-) ESTO ES CON UN ALTO RIESGO DE CRÉDITO, únicamente a través de IIC. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. La duración media de la cartera estará entre 0 y 2 años.

La renta variable no euro más el riesgo divisa no superaran el 30% de la exposición total.

Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

Asesor de inversión: SAPPHIRE CAPITAL EAF, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,60	-0,36	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1,43	3.034,16
Nº de Partícipes	11	12
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	0	92,2468
2020	281	92,4691
2019	599	97,1729
2018	97	96,9120

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,24	-0,24	0,52	-2,01	-2,68	-4,84	0,27		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,03	06-01-2021	-0,03	06-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	07-01-2021	0,01	07-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,10	0,10	1,25	2,85	4,40	3,78	2,57		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,12	0,12	2,35	1,92	3,82	2,35	1,56		

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

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

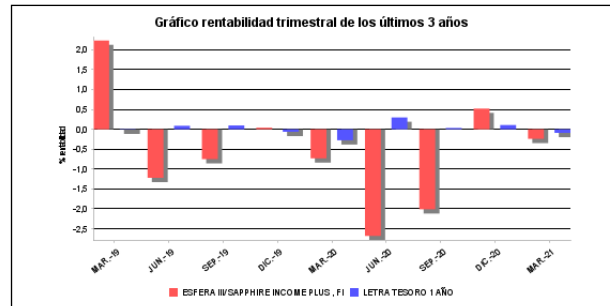
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,43	0,44	0,41	1,71	1,74	1,05	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0		235	83,63
* Cartera interior	0		235	83,63
* Cartera exterior	0		0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0		0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0		0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2		48	17,08
(+/-) RESTO	-1		-2	-0,71
TOTAL PATRIMONIO	0	100,00 %	281	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	281	567	281	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-199,59	-55,29	-199,59	3,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,49	0,60	-0,49	-121,91
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	1,11	-0,02	-100,47
+ Intereses	-0,03	-0,01	-0,03	43,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-59,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	1,12	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,57	-0,50	-76,79
- Comisión de gestión	-0,23	-0,23	-0,23	73,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	73,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,18	-0,09	86,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,14	-0,16	69,27
(+) Ingresos	0,03	0,06	0,03	-87,46
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,06	0,03	-87,46
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	0	281	0	

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

3. Inversiones financieras

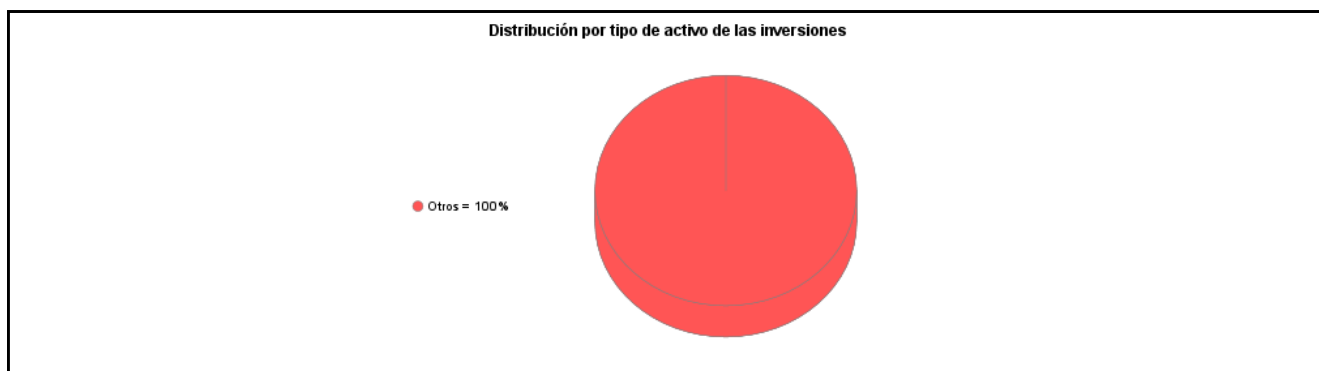
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	235	83,76
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	235	83,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	235	83,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	235	83,76

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

C|Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
 Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%
 Reducción patrimonial de ESFERA III / SAPPHERE INCOME PLUS superior al 20%

Número de registro: 292446

J| Otros hechos relevantes

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid

Número de registro: 292046

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipes significativos con un 72,01% de participación

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 234.145,2 euros con unos gastos de 11,7€

(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 226,73 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

La pintura de estos tres meses ha sido más complicada para la renta fija, donde las pérdidas han sido generalizadas, especialmente en los bonos de mayor duración. Sólo se han salvado de los números rojos los emisores de menor calificación crediticia, el denominado High Yield, muy vinculados a la evolución de la renta variable. Bancos centrales en los países desarrollados que vinieron a reconocer en marzo que el estímulo seguirá, y que incluso se acelerará en el caso del BCE con compras de activos significativamente mayores desde marzo a junio. La prudencia, la paciencia, siguen presentes incluso entre los bancos centrales que han mejorado sus perspectivas macroeconómicas, como la FED. Lo anterior ha convido en marzo con algunas subidas de tipos, por sorpresa, por parte de las autoridades monetarias de Brasil y Turquía en defensa del control de la inflación.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos. Necesidad de discriminar, de elegir.

La clave está y estará en la renta fija. Como comentamos hace unos párrafos, los bancos centrales seguirán apoyando tipos bajos. En sentido contrario, el mayor estímulo fiscal en EE UU, al que se suma ahora un plan de infraestructuras y de creación de empleo para los próximos 10 años. Los mercados van ya por delante, descontando ahora subidas de tipos de interés en EE UU para primeros de 2023 frente a una mayoría de miembros de la FED que no espera cambios en todo ese año. A las puertas de mayores cifras de inflación, probablemente temporales, los largos plazos podrían seguir registrando pérdidas, pero tendríamos la vista puesta en el entorno del 2% del 10 años americano para volver a incorporar duración a la cartera. En Europa, el BCE está intentando separarse de la FED, reducir la correlación de la renta fija europea frente a la americana. Su estrategia, apoyada en el lapso de tiempo del estímulo fiscal (entrada inmediata en vigor del Plan Biden vs. gradualidad del Fondo de Recuperación europeo), está teniendo, a la fecha, éxito. Con todo, parece difícil que el bono alemán acabe separándose del todo del americano, por lo que el desacoplamiento puede ser más en intensidad, que en dirección. Riesgo en renta fija que sigue así concentrado en la duración, por lo que en renta fija preferimos asumir el riesgo de crédito, que entendemos más asumible, y donde las opciones más interesantes dentro de los desarrollados estarían en los activos de High Yield.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a la disminución de capital sufrida se ha mantenido el capital en liquidez.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al -0,24% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un 99,95 % y el número de participes ha bajado un -8,33%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,24% y ha soportado unos gastos de 0,34% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,72 %

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna, al no disponer de capital.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 0 %, principalmente generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 no cuenta con ningún activo en cartera.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 0,10% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 0,12%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dada la falta de viabilidad, se va a proceder a fusionar la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DE [-0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	39	13,96
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE [-0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	39	13,96
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	39	13,96
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	39	13,96
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	39	13,96
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E [-0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	39	13,96
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	235	83,76
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	235	83,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	235	83,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	235	83,76

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 234.145,20 euros y vencimiento de 234.133,50euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA III / TITAN DYNAMIC
Fecha de registro: 16/11/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Otros
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Jesus Manuel Landaluce Dominguez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable o renta fija.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Podrá existir concentración geográfica o sectorial. Se podrá tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Se podrá invertir entre 0-10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

El fondo realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,97	0,34	26,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,72	-0,48	-0,48

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.506,27	6.506,95
Nº de Partícipes	27	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	657	100,9924
2020	685	105,3276
2019	619	88,5565
2018	84	92,1218

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,12	-4,12	-2,63	5,11	64,92	18,94	-3,87		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,17	27-01-2021	-4,17	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-02-2021	4,94	01-02-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,64	31,64	25,63	29,68	46,30	46,04	12,89		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	20,82	20,82	26,60	18,32	28,98	26,60	9,34		

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

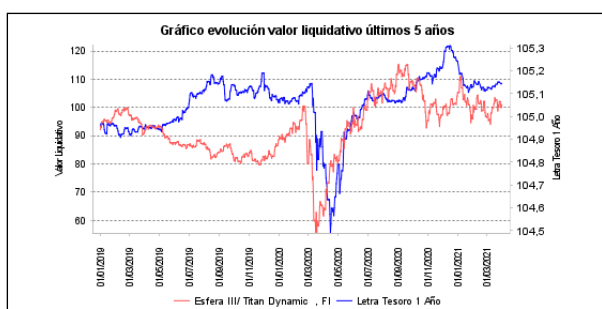
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,44	0,43	0,38	1,71	2,44	1,50	

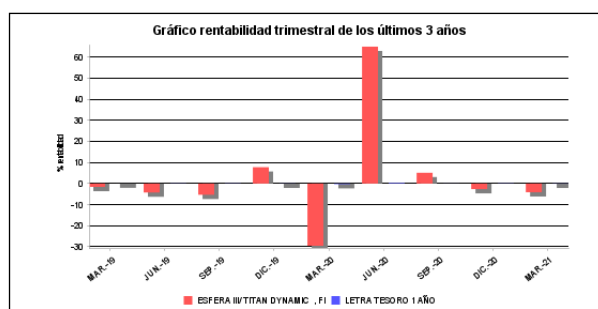
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	423	64,38	671	97,96
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	423	64,38	671	97,96

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	108	16,44	20	2,92
(+/-) RESTO	126	19,18	-6	-0,88
TOTAL PATRIMONIO	657	100,00 %	685	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	685	706	685	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,01	-0,32	-0,01	96,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,28	-2,83	-4,28	50,45
(+) Rendimientos de gestión	-3,89	-2,81	-3,89	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	5,74
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,74	-2,70	-3,74	-37,51
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,17	-0,13	-0,17	-32,04
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,02	-0,44	1.969,93
- Comisión de gestión	-0,33	-0,16	-0,33	-109,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,08	-0,07	2,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,24	-0,02	-106,83
(+) Ingresos	0,05	0,00	0,05	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,04	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,05	-0,04	0,05	-224,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	657	685	657	

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

3. Inversiones financieras

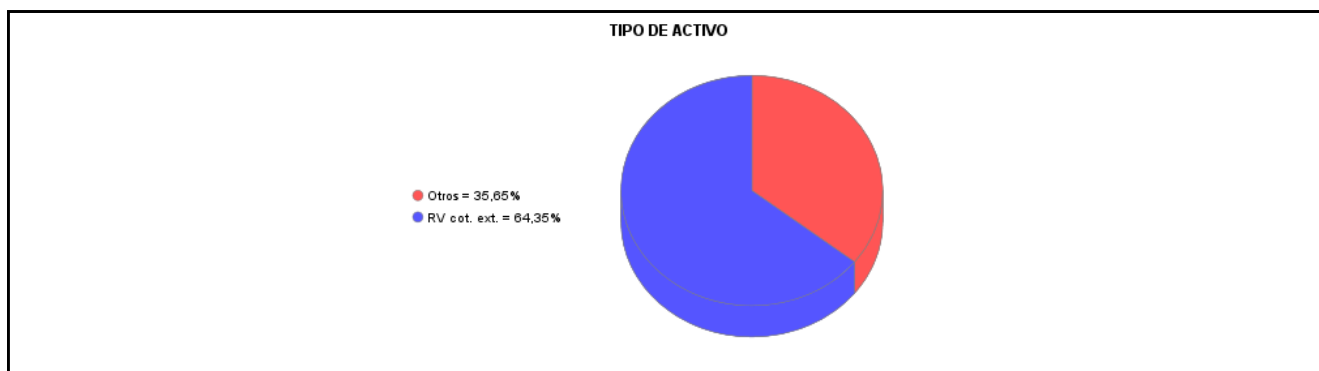
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	423	64,35	671	97,90
TOTAL RENTA VARIABLE	423	64,35	671	97,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	423	64,35	671	97,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	423	64,35	671	97,90

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J Otros hechos relevantes
Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo
Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor

liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid
Número de registro: 292046

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 27,83% de participación.
(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 85,11 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias

del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Las decisiones han sido tomadas en base únicamente al ajuste regulatorio de porcentajes en cartera.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el Primer Trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0.09%, frente al -4,12 % de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -4,13 % y el número de participes ha caído un -6,9%.

Durante el primer Trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -4,12% y ha soportado unos gastos de 0,43% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad Trimestral de la IIC ha sido de un -4,12% siendo los gastos Trimestrales de un 0,43%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Solo se han realizado desinversiones parciales en determinadas compañías con el fin de ajustar porcentajes.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre han sido:

APTOSE BIOSCIENCES INC

JERVOIS MINING LTD

GREAT PANTHER MINING LIMITED

GOLD X MINING CORP

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

AURION RESOURCES LTD

GR SILVER MINING LTD

MAKO MINING CORP

OCEANAGOLD CORP

CANEX METALS INC

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 31,64% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 20,82%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestras perspectivas globales del mercado son alcistas, seguimos pendientes de la evolución de la pandemia y la vacunación como claves de la recuperación económica. Alcistas macro en el oro al cual está ligado fundamentalmente el vehículo Titan.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
AU000000JRV4 - ACCIONES JERVOIS MINING LTD	CAD	9	1,43	35	5,17
CA03835T2002 - ACCIONES APTOSE BIOSCIENCES I	USD	25	3,88	42	6,07
CA05156F1071 - ACCIONES AURION RESOURCES LTD	CAD	22	3,35	29	4,20
CA13751X1015 - ACCIONES CANEX METALS INC	CAD	42	6,36	54	7,88
CA2652692096 - ACCIONES DUNDEE PRECIOUS META	CAD	29	4,36	32	4,72
CA36258E1025 - ACCIONES GR SILVER MINING LTD	CAD	13	1,92	40	5,85
CA38076C1023 - ACCIONES GOLD X MINING CORP	CAD	13	1,92	34	5,02
CA38153U1084 - ACCIONES GOLDSOURCE MINES INC	CAD	60	9,14	62	9,03
CA39115V1013 - ACCIONES GREAT PANTHER MINING	USD	13	2,00	33	4,89
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	0	0,00	37	5,47
CA53056H1047 - ACCIONES LIBERTY GOLD CORP	CAD	28	4,19	31	4,57
CA55921P1045 - ACCIONES MAGNA GOLD CORP	CAD	30	4,61	31	4,59
CA56089A1030 - ACCIONES MAKO MINING CORP	CAD	64	9,69	77	11,26
CA60283L1058 - ACCIONES MINERA ALAMOS INC	CAD	31	4,70	31	4,53
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	0	0,00	45	6,58
CA68828L1004 - ACCIONES OSINO RESOURCES CORP	CAD	23	3,53	31	4,54
JE00B5TT1872 - ACCIONES CENTAMIN PLC	CAD	21	3,27	24	3,53
TOTAL RV COTIZADA		423	64,35	671	97,90
TOTAL RENTA VARIABLE		423	64,35	671	97,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		423	64,35	671	97,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		423	64,35	671	97,90

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 234.145,20 euros y vencimiento de 234.133,50 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / MUSTALLAR

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Javier Castro Valdivia, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría derecho de separación a los partícipes.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se establece una volatilidad objetivo inferior al 30% anual. El límite de pérdida máxima será del 20% mensual con un nivel de confianza de 99% y del 10% semanal con un nivel confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0-500%, sin que exista un nivel de apalancamiento esperado predeterminado.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados no cotizados en mercados organizados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,74	0,52	0,74	3,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.679,60	14.538,43
Nº de Partícipes	22	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.524	103,7851
2020	1.437	98,8750
2019	1.316	102,2150
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,14	0,39	0,25	0,14	0,39	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,97	4,97	17,79	-8,78	6,23	-3,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,80	29-01-2021	-0,80	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	06-01-2021	1,59	06-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,45	6,45	21,11	15,20	23,88	23,62			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,49	4,49	13,37	8,82	16,79	13,37			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,34	0,34	0,32	0,46	0,43	1,51	1,28	0,00	

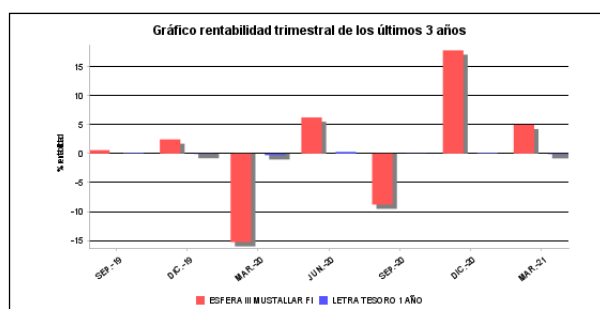
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.224	80,31	1.189	82,74

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	853	55,97	672	46,76
* Cartera exterior	371	24,34	517	35,98
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	259	16,99	245	17,05
(+/-) RESTO	41	2,69	4	0,28
TOTAL PATRIMONIO	1.524	100,00 %	1.437	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.437	1.216	1.437	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,97	0,26	0,97	309,73
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,79	16,24	4,79	-67,17
(+) Rendimientos de gestión	5,39	16,59	5,39	-63,93
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-249,39
+ Dividendos	0,15	0,36	0,15	-54,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	157,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,75	7,01	2,75	-56,46
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,50	9,22	2,50	-69,93
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	87,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,38	-0,60	73,25
- Comisión de gestión	-0,39	-0,25	-0,39	-71,06
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-8,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	-7,87
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,06	-0,14	-166,63
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-80,02
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,03	0,00	-80,02
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.524	1.437	1.524	

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

3. Inversiones financieras

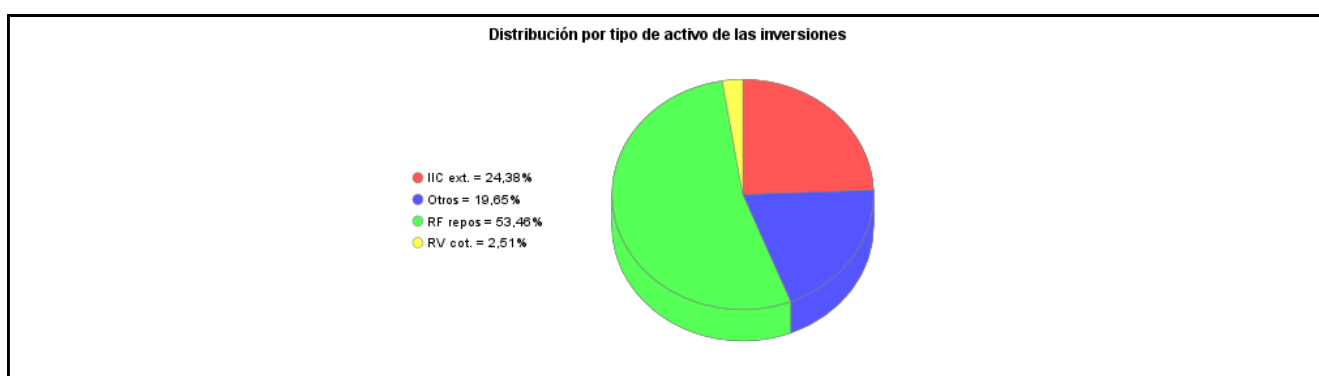
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	814	53,46	536	37,32
TOTAL RENTA FIJA	814	53,46	536	37,32
TOTAL RV COTIZADA	38	2,51	136	9,45
TOTAL RENTA VARIABLE	38	2,51	136	9,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	853	55,97	672	46,77
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	102	7,12
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	102	7,12
TOTAL IIC	371	24,38	414	28,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	371	24,38	517	35,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.224	80,35	1.189	82,72

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ISHARES J.P. MORGAN	FONDOS ISHARES J.P. MORGAN	266	Inversión
Total otros subyacentes		266	
TOTAL OBLIGACIONES		266	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J| Otros hechos relevantes

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid

Número de registro: 292046

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 61,58% de participación.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.201.035,44 euros con unos gastos de 82,92€

(H) Se han

devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 1.313,25 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud

entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A cierre de trimestre la cartera se compone de renta fija emergente, renta variable europea y liquidez. Continuó durante el trimestre la reducción de la exposición a renta variable iniciada el trimestre anterior y empieza un giro hacia la renta fija.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 4,97% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 5,99% y el número de participes no ha variado.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,97% y ha soportado unos gastos de 0,34% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido en: ETF de renta fija emergente en dólares de gestión pasiva, con divisa cubierta. Se ha incrementado la inversión en: Ninguna. Se ha desinvertido en: Índice Stoxx 600 Aseguradoras, a través de ETFs. Empresas europeas del sector Telecomunicaciones (Orange, BT). Empresas europeas del sector salud (Bayer). Empresas europeas del sector petrolero (Repsol). Se ha reducido la inversión en: Índice Stoxx 600 Oil & Gas, a través de ETFs. Empresas europeas del sector Telecomunicaciones (Telefónica). Contribuciones negativas a la rentabilidad: ETF de renta fija emergente en dólares de gestión pasiva, con divisa cubierta. Contribuciones positivas a la rentabilidad: Todas las posiciones que se mantienen abiertas, menos una, han contribuido positivamente a la rentabilidad trimestral. Todas las operaciones de trading han contribuido positivamente.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre han sido:

IS.S.E.600 OIL+G.U.ETF A.

REPSOL

TELEFONICA

BT GROUP PLC LS 0.05

IS.S.E.600 INSUR.U.ETF A.

Los activos que han obtenido menor rentabilidad durante el trimestre han sido:

ORANGE

RED ELE.CORP

REP/DCHO 20200108 GTIS

LYXOR STX 600 INSU

DERECHOS, TELEFONICA, 12/2020

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 20% mensual con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%.

El horizonte temporal es un año.

No se han utilizado instrumentos financieros derivados en el período. No se utilizan opciones, swaps u otro tipo de derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 24,38% y las posiciones más significativas son:

- IE00B9M6RS56, ISHSVI-JPM DL BD EOH DIS (17,4%)

- DE000A0H08M3, IS.S.E.600 OIL+G.U.ETF A. (6,98%)

En la cartera del fondo no hay activos no cotizados o en situación especial.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 6,45% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 4,49%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Continúa el crecimiento excesivo de los precios de los activos financieros, tanto renta variable como renta fija. Los valores que estaban a precios atractivos, como el estilo value en Europa, han alcanzado valoraciones más razonables y ya no pueden ser considerados una oportunidad de inversión. Las valoraciones de la mayoría de los índices de renta variable están en máximos históricos. Los bonos grado de inversión están extraordinariamente caros en todo el mundo (por las compras de los Bancos Centrales); los bonos de alto rendimiento no reflejan suficientemente el riesgo de impago. Los bonos de países emergentes, al igual que los bonos gubernamentales americanos de largo plazo, han experimentado históricas bajadas y empiezan a estar a precios atractivos. Se prevé reducir paulatinamente la exposición a renta variable, hasta eliminarla. Paralelamente, se prevé incrementar la exposición a renta fija, especialmente bonos de países emergentes y bonos gubernamentales americanos de largo plazo. El resto permanecerá en liquidez a la espera de correcciones, ante la ausencia de activo refugio en euros. Se valora tomar una exposición vendedora en bonos gubernamentales de países europeos excesivamente endeudados, como España.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DE +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	89	6,22
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	89	6,22
ES00000121G2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,60 2021-04-01	EUR	136	8,91	0	0,00
ES00000128C6 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,60 2021-04-01	EUR	136	8,91	0	0,00
ES0000012B47 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,60 2021-04-01	EUR	136	8,91	0	0,00
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	89	6,22
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	89	6,22
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	89	6,22
ES0000012E99 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	89	6,22
ES0000012G34 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,60 2021-04-01	EUR	136	8,91	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	89	6,22
ES0000012H41 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,60 2021-04-01	EUR	136	8,91	0	0,00
ES0000012H58 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,60 2021-04-01	EUR	136	8,91	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		814	53,46	536	37,32
TOTAL RENTA FIJA		814	53,46	536	37,32
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	66	4,59
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	38	2,51	65	4,51
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,16
ES06784309D9 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	3	0,19
TOTAL RV COTIZADA		38	2,51	136	9,45
TOTAL RENTA VARIABLE		38	2,51	136	9,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		853	55,97	672	46,77
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	24	1,68
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	0	0,00	49	3,39
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	0	0,00	30	2,05
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	102	7,12
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	102	7,12
DE000A0H08K7 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	0	0,00	112	7,82
DE000A0H08M3 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	106	6,98	243	16,89
IE00B9M6RS56 - FONDOS ISHARES J.P. MORGAN	EUR	265	17,40	0	0,00
LU1834987973 - FONDOS LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	0	0,00	59	4,12
TOTAL IIC		371	24,38	414	28,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		371	24,38	517	35,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.224	80,35	1.189	82,72

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.201.035,44 euros y vencimiento de 2.200.952,52 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA III / UNIVERSAL STRATEGIES

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos) y en renta variable, esta última preferiblemente a través de opciones financieras.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

No existe objetivo predeterminado, ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating, ni duración, capitalización bursátil, divisa, sector económico o países. Se podrá tener el 50% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Se establece una volatilidad objetivo inferior al 20% anual. Se fija un VaR del 32% a 12 meses, lo que supone una pérdida máxima estimada de un 32% en el plazo de 1 año, con un 95% de confianza. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un 99% de confianza. El grado de apalancamiento oscilará entre el 0%-500%.

La selección de valores se realizará de forma global principalmente con estrategias de opciones para conseguir la exposición total deseada en cada momento.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,12

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	0,03	0,03
Nº de Partícipes	1	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	0	35,4610
2020	0	35,4610
2019	1.364	95,8988
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,00	0,00	0,00	0,00	-1,63	-63,07			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-01-2021	0,00	01-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-01-2021	0,00	01-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,00	0,00	0,00	0,00	0,98	52,40			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,00	0,00	10,83	0,00	1,08	10,83			

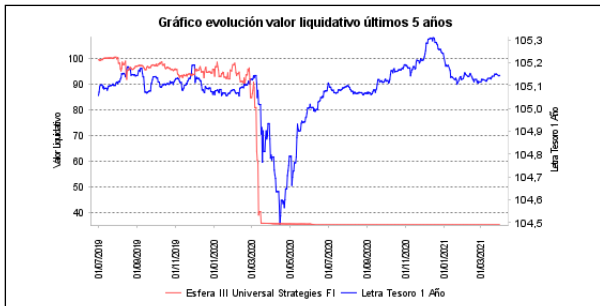
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

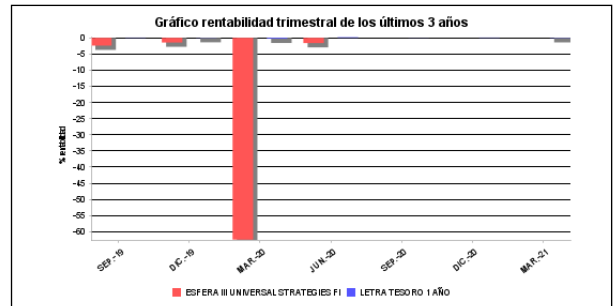
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	2,51	2,44	1,48	0,00	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



El 10/05/2019 se modificó la vocación inversora del Fondo y por ello solo se muestra la evolución del valor liquidativo y de la rentabilidad a partir de este momento "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0		0	
* Cartera interior	0		0	

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0		0	
* Intereses de la cartera de inversión	0		0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0		0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1		1	
(+/-) RESTO	-1		-1	
TOTAL PATRIMONIO	0	100,00 %	0	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de gestión	0,00	0,00	0,00	0,00
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	0	0	0	

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

3. Inversiones financieras

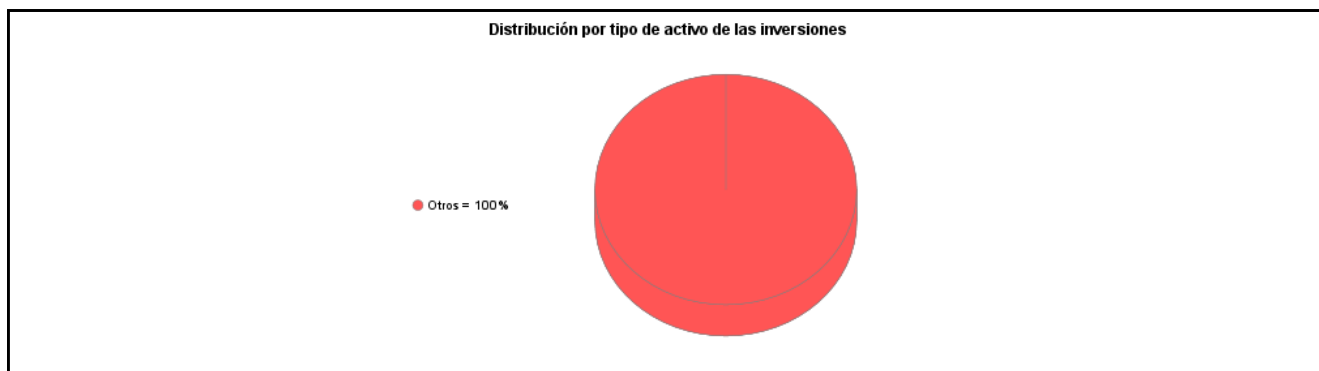
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	0	0,00

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J| Otros hechos relevantes
 Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo
 Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid

Número de registro: 292046

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 100% de participación.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación

de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a la disminución de capital sufrida se ha mantenido el capital en liquidez.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 0% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio y el número de participes no han variado.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0% y ha soportado unos gastos de 0% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99 %

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna, al no disponer de capital.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del VAR absoluto.

La exposición a riesgo de mercado por uso de instrumentos financieros derivados se calculará por la metodología de VaR absoluto. El límite de pérdida máxima será del 7% semanal con un nivel de confianza de 99%. El grado de apalancamiento puede oscilar entre el 0% y 500%.

El horizonte temporal es un año.

Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 no cuenta con ningún activo en cartera.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 0% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 0%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, participes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las

sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dada la falta de viabilidad, se va a proceder a fusionar la IIC

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 234.145,20 euros y vencimiento de 234.133,50euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / ADARVE ALTEA

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica, sectorial, en renta fija o en renta variable, en mercados emergentes o mercados desarrollados. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Asesor de inversión: ADARVE GESTION DE ACTIVOS, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración

o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,54	1,82	0,54	7,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,60	-0,60	-0,48

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	59.382,52	47.476,58
Nº de Partícipes	701	530
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.378	124,2401
2020	4.979	104,8827
2019	2.522	103,6733
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,46	18,46	17,01	9,91	14,89	1,17			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	23-03-2021	-2,47	23-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-03-2021	3,16	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,97	16,97	12,72	20,33	16,97	22,17			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41			
MSCI WORLD INDEX	13,96	13,96	13,10	13,68	26,85	28,76			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,41	11,41	12,31	10,53	8,85	12,31			

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

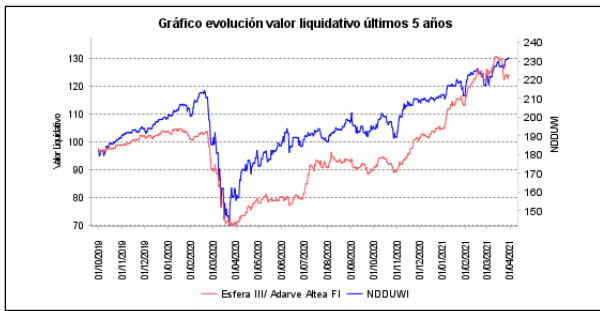
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,28	0,39	0,28	1,26	0,89		

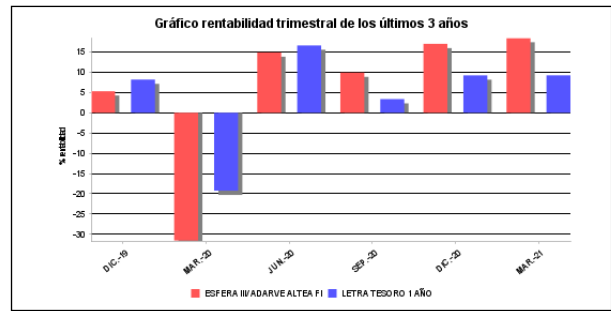
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.982	94,63	4.737	95,14
* Cartera interior	165	2,24	3	0,06

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	6.817	92,40	4.734	95,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	220	2,98	127	2,55
(+/-) RESTO	176	2,39	116	2,33
TOTAL PATRIMONIO	7.378	100,00 %	4.979	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.979	3.895	4.979	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	23,08	8,89	23,08	271,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,80	15,66	14,80	35,46
(+) Rendimientos de gestión	15,46	16,09	15,46	37,68
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,18	0,71	1,18	137,92
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,55	12,35	13,55	57,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,96	3,24	0,96	-57,60
± Otros resultados	-0,23	-0,21	-0,23	-55,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-0,41	-0,66	128,16
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-40,26
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-40,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	5,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,38	-0,13	-0,38	-325,69
(+) Ingresos	0,00	-0,02	0,00	-124,79
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,02	0,00	-124,79
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.378	4.979	7.378	

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

3. Inversiones financieras

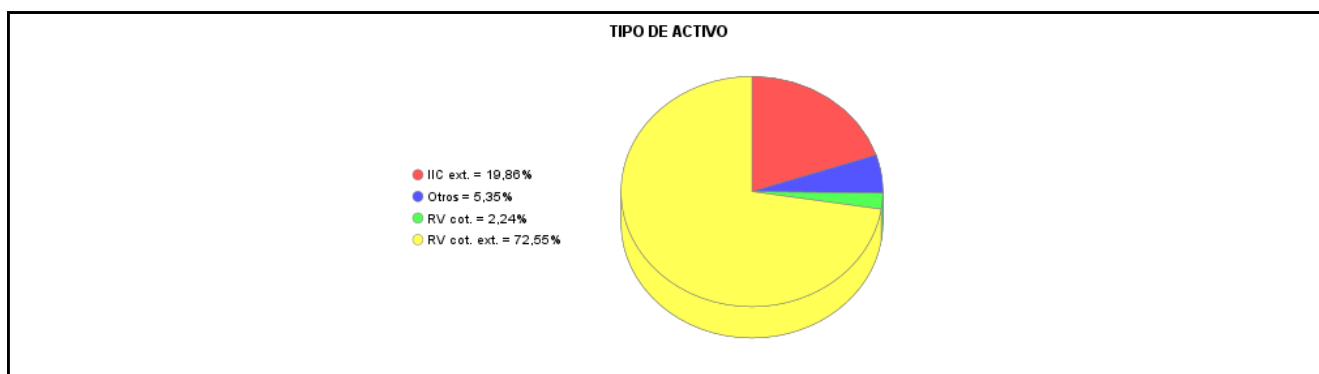
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	165	2,24	3	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE	165	2,24	3	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	165	2,24	3	0,06
TOTAL RV COTIZADA	5.353	72,55	3.835	77,02
TOTAL RENTA VARIABLE	5.353	72,55	3.835	77,02
TOTAL IIC	1.464	19,86	899	18,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.817	92,41	4.734	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.982	94,65	4.737	95,13

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
AGFIQ US MARKET NEUT	FONDOS AGFIQ US MARKET NEUT	137	Inversión
AMPLIFY SEYMOUR CANN	FONDOS AMPLIFY SEYMOUR CANN	240	Inversión
GLOBAL X MSCI PAKIST	FONDOS GLOBAL X MSCI PAKIST	7	Inversión
INVESCO S&P SMALLCAP	FONDOS INVESCO S&P SMALLCAP	145	Inversión
INVESCO S&P SMALLCAP	FONDOS INVESCO S&P SMALLCAP	55	Inversión
VANECK VECTORS STEEL	FONDOS VANECK VECTORS STEEL	132	Inversión
VANECK VECTORS INDIA	FONDOS VANECK VECTORS INDIA	16	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		732	
TOTAL OBLIGACIONES		732	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>J Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo</p> <p>Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid</p> <p>Número de registro: 292046</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 361,2 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El proceso de inversión de Adarve Altea no se ha visto alterado en ninguno de sus modelos de selección de empresas. Las variaciones y rotación de los activos responden a la valoración cuantitativa por la que se rige dicho proceso inversor. A nivel general la política de inversión sigue manteniendo una gran diversificación en empresas con balances sólidos, indicadores de alta calidad, así como en el área sectorial y geográfica. Dentro de la operativa resultante las inversiones se focalizan geográficamente en EE.UU y Asia con más del 60% de la cartera invertida en estas geografías. Por sectores, el 65% de la cartera se engloba en Consumo Cíclico, Materiales Básicos, Energía y Tecnología.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return USD Index. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de dicho índice de referencia es del 4,92 % frente al 18,46 % de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 48,16% y el número de participes ha subido un 32,26%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 18,46% y ha soportado unos gastos de 0,30% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,03 % corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99 %

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

ABO WIND AG O.N.; AFROCENTRIC INVESTMENT CORPO; AGF INVESTMENTS TR US MARKET NEUTRAL ANTI-BETA; AGILE GROUP HOLDINGS LTD; ALUMASC GROUP PLC ORD 12.5P; AMC NETWORKS INC; AMPLIFY ETF TR SEYMOUR CANNABIS ETF; ARK ETF TR INNOVATION ETF; ASBISC ENTERPRISES PLC; BEIJING ENTERPRISES

CLEAN EN; BIG 5 SPORTING GOODS CORP; BOSTON BEER CO INC; BROWN (N) GROUP PLC ORD 11 1/19P; BUCKLE INC; CARPENTER TAN HOLDINGS LTD; CHAOWEI POWER HOLDINGS LTD; CHINA AOYUAN GROUP LTD; CHINA HONGQIAO GROUP LTD; CHINA LILANG LTD; CHINA OVERSEAS GRAND OCEANS; CI FINANCIAL CORP; CO-OPERATORS GEN SER C PREF; CONCEPCION INDUSTRIAL CORPOR; COWELL E HOLDINGS INC; CURO GROUP HOLDINGS CORP; DAIKI ALUMINIUM INDUSTRY CO; DIAMOND HILL INVESTMENT GROUP; FERREXPO PLC ORD 10P; GAJAH TUNGGAL TBK PT; GENERAC HLDGS INC; GENESCO INC; GLOBAL X FDS GLOBAL X COPPER MINERS ETF (POST REV SPL; GLOBAL X FDS GLOBAL X MSCI PAKISTAN ETF(PST REV SPLT); GLOBAL X FDS MSCI NIGERIA ETF(POST SPLT); GRANGE RESOURCES LTD; HAAD THIP PCL-NVDR; HALLENSTEIN GLASSON HOLDINGS; Hardwoods Distribution Inc; HEIJMANS; HEKTAS TICARET T.A.S; HUABAO INTERNATIONAL HOLDING; INFOSYS LTD SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS; INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR II SP SMALLCAP 600 REVENUE ETF; INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR II SP SMALLCAP ENERGY ETF; INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR WILDERHILL CLEAN ENERGY ETF; IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A; ISHARES INC MSCI TURKEY ETF USD DIS; JK HOLDINGS CO LTD; KAMEI CORP; LOGAN GROUP CO LTD; LOPEZ HOLDINGS CORP; MAN WAH HOLDINGS LTD; MANNING & NAPIER INC; META FINANCIAL GROUP; MEWAH INTERNATIONAL INC; Misen Energy AB; NATURHOUSE; NICKEL ASIA CORP; NISSEI ASB MACHINE CO LTD; OEKOWORLD AG VZNA O.N.; PACIFIC ONLINE; PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD; PFB CORPORATION; PRIME MEDIA GROUP LTD; PROPETRO HOLDING CORP; RINNAI CORP; SARINE TECHNOLOGIES LTD; SAS DRAGON HOLDINGS LTD; SEAZEN GROUP LTD; SITC INTERNATIONAL HOLDINGS; SLEEP NUMBER CORPORATION; SLM CORP; SPDR SERIES TRUST SP OIL GAS EQUIP SVCS ETF(P/S); STAGECOACH GROUP PLC ORD 125/228P; SYNEX THAILAND PCL-NVDR; TEXAS PACIFIC LAND CORPORATION; TIME WATCH INVESTMENTS LTD; TOEI ANIMATION CO LTD; VANECK VECTORS ETF TRUST STEEL ETF; VANECK VECTORS INDIA GROWTH LEADERS ETF; VIACOMCBS INC; WEDBUSH ETFMG VIDEO GAME TECH ETF; ZHENGZHOU COAL MINING MACH-H;

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre han sido:

BIG 5 SPORTING GOODS CORP

SYNNEX THAILAND PCL-NVDR

AMC Networks Inc.

SLM CORP

PROPETRO HOLDING CORP

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

COWELL E HOLDINGS INC

AMPLIFY ETF TR SEYMOUR CANNABIS ETF

IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A

HUABAO INTERNATIONAL HOLDING

INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR WILDERHILL CLEAN ENE

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 3,73 %, principalmente generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 19,85% y las posiciones más significativas son:

- US0321088546, AMPLIFY ETF TR SEYMOUR 3,19 %
- US37954Y6656, GLOBAL X FDS MSCI NIGERIA ETF 3,72%
- US78468R5494, SPDR SERIES TRUST SPDR S&P 3,79 %

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 16,96% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 11,41%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A la espera de acontecimientos importantes a nivel macroeconómico, político y social (China, EE.UU, Brexit, pandemia Covid-19), no se esperan cambios en el proceso inversor debido a situaciones que, aunque influyan de forma coyuntural, son siempre inherentes al propio mercado. Si bien dentro del proceso inversor no se hace una valoración cualitativa, ni a nivel macro ni microeconómico, la flexibilidad de los modelos que componen la cartera mantiene siempre los ratios adecuados que se les exige a todos los activos de la cartera que compone el IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105043006 - ACCIONESINATURHOUSE HEALTH SA	EUR	165	2,24	3	0,06
TOTAL RV COTIZADA		165	2,24	3	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE		165	2,24	3	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		165	2,24	3	0,06
AU000000AX19 - ACCIONES ACCENT GROUP LTD	AUD	161	2,18	159	3,20
AU000000PRT5 - ACCIONES PRIME MEDIA GROUP LT	AUD	49	0,66	0	0,00
BE0003820371 - ACCIONES EVS BROADCAST EQUIPM	EUR	76	1,03	71	1,42
BMG4639H1227 - ACCIONES HUABAO INTL	HKD	73	0,98	171	3,44
BMG5800U1071 - ACCIONES MAN WAH HOLDINGS LTD	HKD	26	0,35	42	0,84
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	25	0,33	0	0,00
BMG7814X1011 - ACCIONES SAS DRAGON HOLDINGS	HKD	22	0,30	25	0,51
CA1254911003 - ACCIONES ICI FINANCIAL CORP	CAD	77	1,04	0	0,00
CA1899064077 - ACCIONES CO-OPERATORS GENL IN	CAD	24	0,32	0	0,00
CA4124221074 - ACCIONES HARDWOODS DISTRIBUTI	CAD	149	2,01	129	2,58
CA69331T1012 - ACCIONES PFB CORP	CAD	47	0,64	6	0,13
CNE100001LY0 - ACCIONES ZMJ	HKD	136	1,85	147	2,95
CY1000031710 - ACCIONES ASBISC ENTERPRISES P	PLN	46	0,63	0	0,00
DE0005408686 - ACCIONES OEWORLD AG	EUR	47	0,64	0	0,00
DE0005760029 - ACCIONES ABO WIND AG	EUR	45	0,61	0	0,00
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	1	0,01	0	0,01
GB000280353 - ACCIONES ALUMASC GROUP PLC/TH	GBP	28	0,38	0	0,00
GB00B1P6ZR11 - ACCIONES IN BROWN GROUP PLC	GBP	136	1,84	135	2,71
GB00B1XH2C03 - ACCIONES FERREXPO PLC	GBP	177	2,39	145	2,91
HK0000065737 - ACCIONES CH OVS G OCEANS	HKD	28	0,38	0	0,00
ID1000086002 - ACCIONES GAJAH TUNGGAL TBK PT	IDR	14	0,18	11	0,23
IL0010927254 - ACCIONES SARINE TECHNOLOGIES	SGD	23	0,31	0	0,00
JP3219400003 - ACCIONES KAMEI CORP	JPY	107	1,45	0	0,00
JP3389570007 - ACCIONES JK HOLDINGS CO LTD	JPY	54	0,73	0	0,00
JP3480600000 - ACCIONES DAIKI ALUMINIUM INDU	JPY	61	0,83	52	1,04
JP3558000000 - ACCIONES TOA ROAD CORP	JPY	20	0,27	18	0,36
JP3560200002 - ACCIONES TOEI ANIMATION CO LT	JPY	183	2,48	140	2,82
JP3595300009 - ACCIONES TOTTECH CORP	JPY	11	0,15	11	0,22
JP3678200001 - ACCIONES NISSEI ASB MACHINE C	JPY	16	0,22	0	0,00
JP3977400005 - ACCIONES RINNAI CORP	JPY	86	1,16	104	2,09
KYG011981035 - ACCIONES AGILE GROUP HOLDINGS	HKD	28	0,38	0	0,00
KYG1146W1050 - ACCIONES BEIJING ENTERPRISES	HKD	22	0,30	0	0,00
KYG1991G1064 - ACCIONES CARPENTER TAN HOLDIN	HKD	1	0,01	11	0,22
KYG204791043 - ACCIONES CHAOWEI POWER HOLDIN	HKD	107	1,45	124	2,50
KYG211411098 - ACCIONES CHINA LILANG LTD	HKD	25	0,35	0	0,00
KYG211501005 - ACCIONES CHINA HONGQIAO GROUP	HKD	98	1,33	73	1,47
KYG248141163 - ACCIONES COWELL E HOLDINGS IN	HKD	85	1,16	149	2,99
KYG6074A1085 - ACCIONES MEWAH INTERNATIONAL	SGD	80	1,09	0	0,00
KYG7956A1094 - ACCIONES FUTURE LAND	HKD	84	1,14	0	0,00
KYG8187G1055 - ACCIONES SITC INTERNATIONAL H	HKD	66	0,90	0	0,00
KYG8879M1050 - ACCIONES TIME WATCH INVESTMEN	HKD	123	1,67	1	0,03
KYG9684P1019 - ACCIONES PACIFIC ONLINE LTD	HKD	83	1,13	12	0,24
NZHLGE0001S4 - ACCIONES HALLENSTEIN GLASSON	NZD	23	0,31	0	0,00
PHY1694P1067 - ACCIONES CONCEPCION INDUSTRIA	PHP	101	1,37	0	0,00
PHY5347P1085 - ACCIONES LOPEZ HOLDINGS CORP	PHP	24	0,32	9	0,19
PHY6350R1069 - ACCIONES NICKEL ASIA CORP	PHP	22	0,30	83	1,67
SE0001486952 - ACCIONES MISEN ENERGY AB	SEK	27	0,37	0	0,00
TH0140010R12 - ACCIONES HAAD THIP PCL	THB	24	0,33	0	0,00
TH0981010018 - ACCIONES SYNNEX THAILAND PCL	THB	27	0,36	17	0,33
TH0981010R19 - ACCIONES SYNNEX THAILAND PCL	THB	206	2,79	122	2,45
TRAHEKTS91E4 - ACCIONES HEKTAS TICARET TAS	TRY	74	1,01	0	0,00
TREISMD00011 - ACCIONES IS YATIRIM MENKUL DE	TRY	0	0,00	248	4,98
US00164V1035 - ACCIONES AMC NETWORKS INC	USD	207	2,80	158	3,17
US08915P1012 - ACCIONES BIG 5 SPORTING GOODS	USD	257	3,48	177	3,55
US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER CO INC/T	USD	88	1,20	92	1,85
US1184401065 - ACCIONES BUCKLE INC/THE	USD	79	1,08	0	0,00
US23131L1070 - ACCIONES CURO GROUP HOLDINGS	USD	64	0,86	79	1,58
US25264R2076 - ACCIONES DIAMOND HILL INVESTM	USD	81	1,10	119	2,40
US25820R1059 - ACCIONES DORCHESTER MINERALS	USD	72	0,97	55	1,10
US3687361044 - ACCIONES GENERAC HOLDINGS INC	USD	91	1,23	79	1,59
US4285671016 - ACCIONES HIBBETT SPORTS INC	USD	148	2,00	95	1,91
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	144	1,96	143	2,88
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	97	1,31	75	1,50
US56382Q1022 - ACCIONES MANNING & NAPIER INC	USD	56	0,76	0	0,00
US59100U1088 - ACCIONES META FINANCIAL GROUP	USD	29	0,39	0	0,00
US74347M1080 - ACCIONES PROPETRO HOLDING COR	USD	161	2,19	123	2,46
US78442P1066 - ACCIONES SLM CORP	USD	199	2,70	150	3,02
US83125X1037 - ACCIONES SLEEP NUMBER CORP	USD	87	1,18	0	0,00
US88262P1021 - ACCIONES TEXAS PACIFIC LAND T	USD	27	0,37	0	0,00
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC	USD	0	0,00	114	2,29
ZAE000078416 - ACCIONES AFROCENTRIC INVESTME	ZAR	30	0,41	3	0,05
ZAE000085346 - ACCIONES KUMBA IRON ORE LTD	ZAR	158	2,14	156	3,14
TOTAL RV COTIZADA		5.353	72,55	3.835	77,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		5.353	72,55	3.835	77,02
US00110G4082 - FONDOS AGFIQ US MARKET NEUT	USD	135	1,83	0	0,00
US00214Q1040 - FONDOS ARK INNOVATION ETF	USD	33	0,44	52	1,04
US0321088546 - FONDOS AMPLIFY SEYMOUR CANN	USD	235	3,19	0	0,00
US26924G7060 - FONDOS WEDBUSH ETFMG VIDEO	USD	0	0,00	220	4,42
US37954Y3356 - FONDOS GLOBAL X MSCI PAKIST	USD	8	0,10	0	0,00
US37954Y6656 - FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	274	3,72	178	3,58
US37954Y8306 - FONDOS GLOBAL X COPPER MINE	USD	158	2,15	213	4,27
US46138E1644 - FONDOS INVECO S&P SMALLCAP	USD	133	1,80	0	0,00
US46138G6641 - FONDOS INVECO S&P SMALLCAP	USD	59	0,81	0	0,00
US78468R5494 - FONDOS SPDR S&P OIL & GAS E	USD	279	3,79	236	4,74
US92189F2056 - FONDOS VANECK VECTORS STEEL	USD	133	1,80	0	0,00
US92189F7675 - FONDOS VANECK VECTORS INDIA	USD	17	0,23	0	0,00
TOTAL IIC		1.464	19,86	899	18,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.817	92,41	4.734	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.982	94,65	4.737	95,13

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 234.145,20 euros y vencimiento de 234.133,50 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / FORMULA KAU GESTION DINAMICA

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte de un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se realizará una gestión dinámica y flexible en la selección de la IIC.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Asesor de inversión: KAU MARKETS EAF, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El Asesor de inversiones está registrado como EAFI en CNMV con el número 183.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,60	-0,60	-0,48

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	15.393,06	12.461,06
Nº de Partícipes	47	42
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.544	100,3015
2020	1.253	100,5915
2019	656	98,1263
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,30	0,00	0,30	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,29	-0,29	0,99	3,05	12,64	2,51			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,93	26-02-2021	-0,93	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	04-01-2021	0,60	04-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,94	4,94	6,53	7,45	12,63	12,79			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,31	3,31	7,01	4,41	7,39	7,01			

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

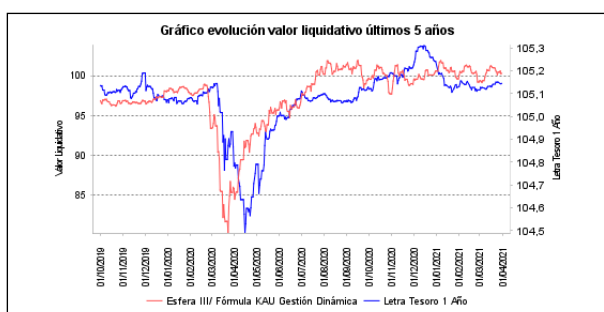
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,47	0,38	1,02	1,04	2,16	2,38		

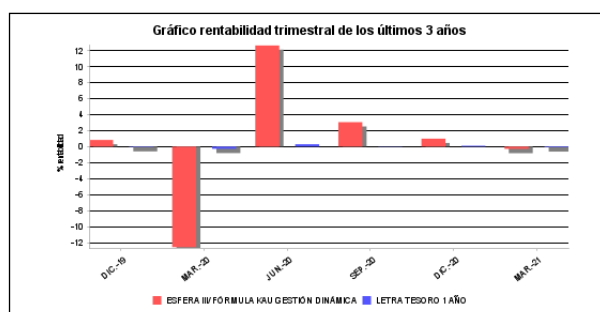
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.264	81,87	1.045	83,40
* Cartera interior	0	0,00	134	10,69
* Cartera exterior	1.264	81,87	912	72,79

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	282	18,26	211	16,84
(+/-) RESTO	-2	-0,13	-3	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	1.544	100,00 %	1.253	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.253	1.159	1.253	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,07	6,83	22,07	264,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,61	1,04	-0,61	-165,93
(+) Rendimientos de gestión	-0,22	1,42	-0,22	-117,54
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-19,67
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-5,21
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,20	1,40	-0,20	-115,90
± Otros resultados	-0,02	0,00	-0,02	-4.267,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,42	-0,40	6,39
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-10,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-10,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	10,51
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	3,48
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,01	-72,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,04	0,01	-70,33
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.544	1.253	1.544	

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

3. Inversiones financieras

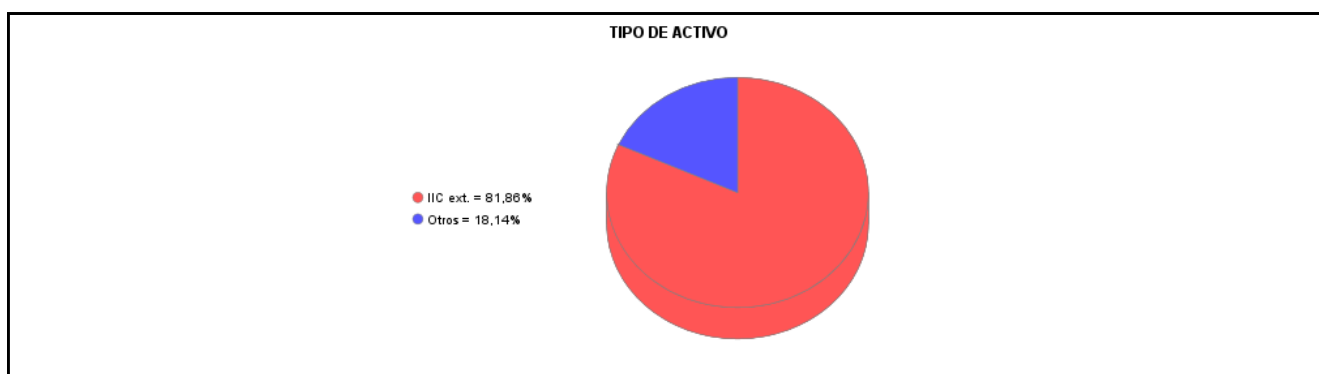
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	134	10,68
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	134	10,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	134	10,68
TOTAL IIC	1.264	81,86	912	72,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.264	81,86	912	72,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.264	81,86	1.045	83,39

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	30	Inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUN	60	Inversión
TREA SICAV - TREA EU	PARTICIPACIONES TREA SICAV - TREA EU	35	Inversión
TREA SICAV - TREA EM	PARTICIPACIONES TREA SICAV - TREA EM	30	Inversión
JUPITER JGF - DYNAMI	PARTICIPACIONES JUPITER JGF - DYNAMI	57	Inversión
SCHRODER ISF GLOBAL	PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL	72	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	80	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MFS MERIDIAN FUNDS -	PARTICIPACION ES MFS MERIDIAN FUNDS -	110	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	PARTICIPACION ES MORGAN STANLEY INVES	40	Inversión
M&G LUX INVESTMENT F	PARTICIPACION ES M&G LUX INVESTMENT F	25	Inversión
NORDEA 1 SICAV-LOW D	PARTICIPACION ES NORDEA 1 SICAV-LOW D	100	Inversión
Total otros subyacentes		639	
TOTAL OBLIGACIONES		639	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>J Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo</p> <p>Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid</p> <p>Número de registro: 292046</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 28,99% y 27,66% de participación
(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 151.739,46 euros con unos gastos de 7,56 EUR.
(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 461,24 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el trimestre hemos continuado con nuestra estrategia multi activo sin grandes cambios en la composición de la cartera. Uno de los datos relevantes es que mantuvimos posiciones elevadas en liquidez como medida de prudencia ante las elevadas subidas de los mercados y el estrés en la renta fija, que finalmente hemos comenzado a invertir progresivamente tras las caídas de marzo en el mercado Growth en renta variable, aprovechando para invertir en dos fondos de crecimiento de Morgan Stanley.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al -0,29% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 23,17% y el número de participes ha subido un 11,90%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,29 % y ha soportado unos gastos de 0,47% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,11 % corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Inversión en fondos MS INVF Asia Opportunity ZH EUR y Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportunity

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre han sido:

VANECK MORNINGST US WIDE MOAT UCITS ETF

Robeco QI Global Conservative Eqs F

WTR ENH.COMMOD. HGDEOA

DWS Invest Top Dividend TFC

ISHS VI-E.MSCI WL.M.V.DLA

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

VanEck Vectors Gold Miners ETF

MS INVF Asia Opportunity ZH EUR

MFS Meridian Prudent Capital WH1 EUR

BGF World Gold D2 EUR Hedged

Schroder ISF Global Gold C Acc EUR

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 25,16%, principalmente generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 81,86% y las posiciones más significativas son:

- IE00BG88WG77, WTR ENH.COMMOD. HGDEOA (8,79%)

- LU1442550205, MFS Meridian Funds - Prudent Capital Fund IH1 EUR (7,10%)

- US92189F1066, VanEck Vectors Gold Miners ETF (6,99%)

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 4,94% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,31%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Por ahora nos mantenemos alerta ante posibles movimientos bruscos de los mercados fruto del estrés den el mercado de renta fija así como las altas valoraciones en renta variable. Previsiblemente iremos utilizando la liquidez del fondo para incrementar posiciones en aquellos mercados que presenten caídas y mejoren sus valoraciones, teniendo el foco puesto en el oro, materias primas y renta variable global

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	22	1,78
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	22	1,78
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	22	1,78
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	22	1,78
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	22	1,78
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	22	1,78
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	134	10,68
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	134	10,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	134	10,68
FR0013202140 - PARTICIPACIONES AMIRAL GESTION SEXTA	EUR	32	2,09	31	2,48
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	33	2,11	31	2,45
IE00BDZS0K97 - PARTICIPACIONES BMO INVESTMENTS IREL	EUR	71	4,62	71	5,65
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES SEILERN INTERNATIONA	EUR	53	3,46	53	4,19
IE00BG88WG77 - FONDOS WISDOMTREE ENHANCED	EUR	136	8,79	86	6,88
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORN	EUR	76	4,95	65	5,19
LU0326423067 - PARTICIPACIONES BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	54	3,50	61	4,87
LU0629658609 - PARTICIPACIONES TREA SICAV - TREA EM	EUR	29	1,91	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0853555893 - PARTICIPACIONES JUPITER JGF - DYNAMI	EUR	57	3,70	0	0,00
LU0895805017 - OTRAS JUPITER JGF - DYNAMI	EUR	0	0,00	58	4,65
LU1223083160 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	81	5,26	99	7,88
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	78	5,03	0	0,00
LU1442549884 - OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	0	0,00	113	9,05
LU1442550205 - PARTICIPACIONES MFS MERIDIAN FUNDS -	EUR	110	7,10	0	0,00
LU1493700642 - PARTICIPACIONES ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	68	4,38	62	4,98
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	39	2,52	0	0,00
LU1663838545 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	30	1,96	29	2,30
LU1663951603 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE INVEST I TO	EUR	46	2,96	42	3,36
LU1670724704 - PARTICIPACIONES M&G LUX INVESTMENT F	EUR	26	1,70	26	2,07
LU1694214120 - PARTICIPACIONES NORDEA 1 SICAV-LOW D	EUR	100	6,49	0	0,00
LU2082414868 - PARTICIPACIONES TREA SICAV - TREA EU	EUR	36	2,34	36	2,87
US92189F1066 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	USD	108	6,99	48	3,84
TOTAL IIC		1.264	81,86	912	72,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.264	81,86	912	72,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.264	81,86	1.045	83,39

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 151.739,46 euros y vencimiento de 151.731,9 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / FORMULA KAU GRANDES GESTORES

Fecha de registro: 30/07/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá de 50-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte de un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e

instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por tipo de emisor, divisas, países (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación), mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y/o sectorial. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Al menos el 50% de la exposición total se realizará en fondos de autor.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Asesor de inversión: KAU MARKETS EAF, S. L.

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El Asesor de inversiones está registrado como EAFI en CNMV con el número 183.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,06	0,00	0,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,60	-0,60	-0,48

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.345,72	16.308,87
Nº de Partícipes	82	75
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.882	115,1401
2020	1.824	111,8444
2019	627	102,7957
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,26	0,56	0,30	0,26	0,56	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,95	2,95	8,41	6,40	15,68	8,80			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	04-03-2021	-1,70	04-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	02-02-2021	1,71	02-02-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,94	10,94	8,87	11,50	20,52	19,65			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,34	7,34	11,87	7,74	18,26	11,87			

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

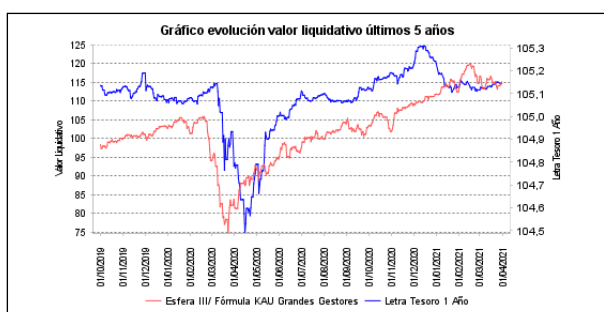
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,54	0,54	0,35	1,25	1,27	2,80	2,68		

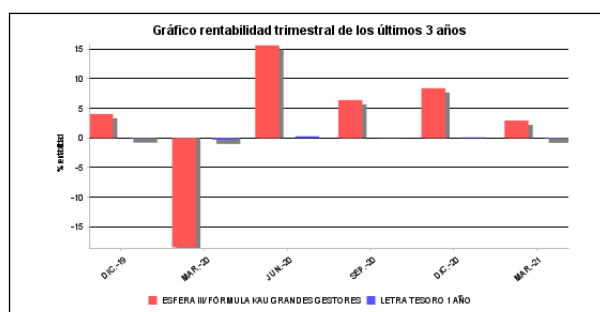
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.780	94,58	1.524	83,55
* Cartera interior	135	7,17	117	6,41
* Cartera exterior	1.645	87,41	1.407	77,14

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	108	5,74	314	17,21
(+/-) RESTO	-6	-0,32	-14	-0,77
TOTAL PATRIMONIO	1.882	100,00 %	1.824	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.824	1.652	1.824	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,25	1,81	0,25	-85,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,87	8,03	2,87	-62,11
(+) Rendimientos de gestión	3,53	9,05	3,53	-58,91
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,53	9,05	3,53	-58,91
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,66	-1,03	-0,66	-33,64
- Comisión de gestión	-0,56	-0,91	-0,56	35,82
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	5,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,07	-0,05	28,13
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	18,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-57,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-233,29
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.882	1.824	1.882	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	135	7,16	117	6,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	135	7,16	117	6,39
TOTAL IIC	1.645	87,40	1.407	77,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.645	87,40	1.407	77,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.780	94,56	1.524	83,54

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACION ES MAGALLANES EUROPEAN	100	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	40	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	PARTICIPACION ES MORGAN STANLEY INVES	75	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	PARTICIPACION ES MORGAN STANLEY INVES	155	Inversión
MAPFRE AM - US FORGO	PARTICIPACION ES MAPFRE AM - US FORGO	50	Inversión
LONVIA AVENIR MID CA	PARTICIPACION ES LONVIA AVENIR MID CA	50	Inversión
Total otros subyacentes		470	
TOTAL OBLIGACIONES		470	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J Otros hechos relevantes Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid Número de registro: 292046

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 22,96% de participación.
(H) Se han devengado y cobrado interés bancarios por parte del depositario por importe de 348,47 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el trimestre hemos realizado pocas operaciones a la espera de oportunidades a mejores precios, dadas las altas valoraciones de los mercados, la complacencia de los inversores y el fuerte rally que han experimentado muchos mercados. En el tramo final de marzo aprovechamos para realizar compras en diferentes fondos, tanto para aprovechar las caídas en el mercado asiático, la renta variable growth e incrementar nuestra exposición al factor Value.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0.09% frente al 2,95% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 3,18% y el número de participes ha subido un 9,33%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,95% y ha soportado unos gastos de 0,54% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,2% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compras en: Mapfre AM US Forgotten Value Fund I EUR MS INV Asia Opportunity ZH EUR VANECK ETFS-VVVG+ESP.ADLA

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre han sido:

Magallanes European Equity P FI

Fidelity China Focus Y-Acc-EUR

Fundsmith Equity Fund Feeder T EUR Acc
VANECK MORNINGST US WIDE MOAT UCITS ETF
Schroder ISF Asian Ttl Ret C Acc EUR Hdg
Los que han reportado menor rentabilidad han sido:
Mapfre AM US Forgotten Value Fund I EUR
Alger Small Cap Focus I-3EUH
MS INV Asia Opportunity ZH EUR
Alger SICAV - Alger Small Cap Focus Fund Class I E
Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportuni

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 26,53%, principalmente generado por la inversión en otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 94,57% y las posiciones más significativas son:

- LU1511517010, Morgan Stanley Investment Funds - Global Opp (13,31%)
- LU0690375182, Fundsmith Equity Fund Feeder T EUR Acc (11,16%)
- LU0372741511, Schroder ISF Asian Ttl Ret C Acc EUR HdgC (10,55%)

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable (para todas las IIC)

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 10,94% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 7,34%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior

al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Seguimos vigilando de cerca la fuerte rotación entre el Value y Growth que hemos visto los últimos meses, así como las caídas en los segmentos más Growth del mercado. Previsiblemente, iremos aprovechando estas caídas puntuales para incrementar peso en los diferentes fondos que hemos seleccionado para cada nicho de mercado, con la idea de mantener los pesos pero reducir la liquidez en caídas

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0159259029 - PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	EUR	135	7,16	117	6,39
TOTAL IIC		135	7,16	117	6,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		135	7,16	117	6,39
IE00B8FHGS14 - FONDOS SHARES EDGE MSCI WO	EUR	43	2,30	41	2,23
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES SEILERN INTERNATIONA	EUR	187	9,93	184	10,10
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORN	EUR	73	3,89	62	3,41
IE00BYWQWR46 - FONDOS VANECK VECTORS VIDEO	EUR	66	3,51	0	0,00
IE00BZ56SW52 - FONDOS WISDOMTREE GLOBAL QU	EUR	60	3,18	56	3,05
LU0372741511 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN T	EUR	199	10,55	191	10,45
LU0690375182 - PARTICIPACIONES FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	210	11,16	198	10,83
LU0936575868 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - CHI	EUR	116	6,19	103	5,66
LU1339880095 - PARTICIPACIONES ALGER SICAV - ALGER	EUR	118	6,29	124	6,77
LU1378879081 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	72	3,82	0	0,00
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	250	13,31	256	14,03
LU1732799579 - PARTICIPACIONES ALGER SICAV - ALGER	EUR	49	2,59	51	2,79
LU1749025778 - PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	95	5,03	89	4,90
LU2020674177 - PARTICIPACIONES MAPFRE AM - US FORGO	EUR	50	2,64	0	0,00
LU2240056106 - PARTICIPACIONES LONVIA AVENIR MID CA	EUR	57	3,01	53	2,93
TOTAL IIC		1.645	87,40	1.407	77,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.645	87,40	1.407	77,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.780	94,56	1.524	83,54

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 234.145,20 euros y vencimiento de 234.133,50euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA

Fecha de registro: 20/09/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos). Al menos el 50% de la exposición total será en renta variable/renta fija de emisores y empresas españolas. En el resto de la exposición no hay predeterminación por mercados o países incluidos países emergentes. No existe predeterminación por divisas, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor (incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de

baja calidad). Existe concentración geográfica (España) y podrá existir concentración sectorial. La exposición a riesgo divisa será de

0-50% de la exposición total.

La exposición en renta variable será principalmente a través de opciones financieras, cuyos subyacentes podrán ser el Ibex 35 u otro tipo de acciones pertenecientes o no a dicho índice.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del

patrimonio neto.

La estrategia de inversión del fondo conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Asesor de inversión: DEL CANTO ALVAREZ, JORGE ALBERTO

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,39	0,00	0,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,72	-0,60	-0,48

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.786,45	19.533,77
Nº de Partícipes	68	73
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.160	78,4735
2020	1.578	80,8057
2019	1.407	100,4347
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,45	0,00	0,45	0,45	0,00	0,45	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,89	-2,89	2,51	-3,87	6,51	-19,54			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	06-01-2021	-2,09	06-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	09-02-2021	1,03	09-02-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	8,39	8,39	14,58	18,69	21,07	26,14			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,27	6,27	15,77	9,65	14,08	15,77			

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

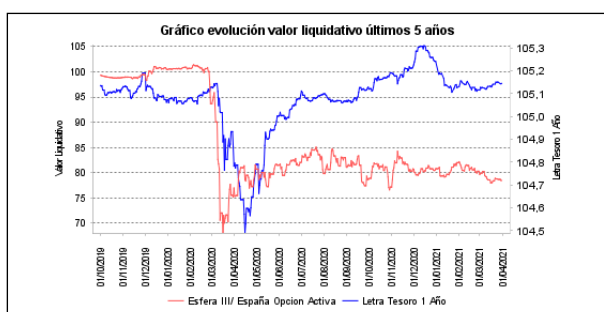
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,56	0,54	0,63	0,63	2,30	1,13		

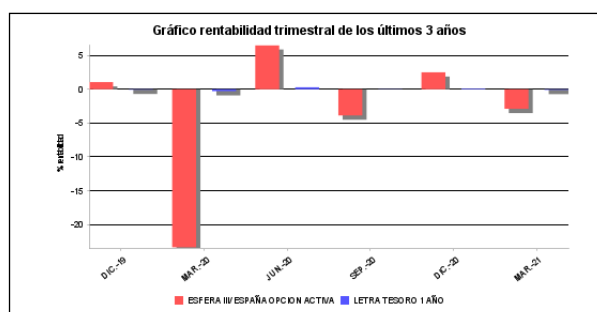
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	749	64,57	979	62,04
* Cartera interior	749	64,57	979	62,04
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	198	17,07	276	17,49
(+/-) RESTO	213	18,36	324	20,53
TOTAL PATRIMONIO	1.160	100,00 %	1.578	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.578	1.505	1.578	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-30,38	2,33	-30,38	-1.132,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,38	2,40	-3,38	-211,58
(+) Rendimientos de gestión	-2,72	2,86	-2,72	-175,15
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	-79,21
+ Dividendos	0,06	0,01	0,06	877,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	33,39
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	3,93	0,86	-82,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,62	-1,07	-3,62	-167,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,72	-0,65	-0,72	-14,34
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,45	22,04
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	22,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,06	-0,09	-9,21
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,12	-0,16	-3,02
(+) Ingresos	0,06	0,19	0,06	-75,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,06	0,19	0,06	-75,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.160	1.578	1.160	

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

3. Inversiones financieras

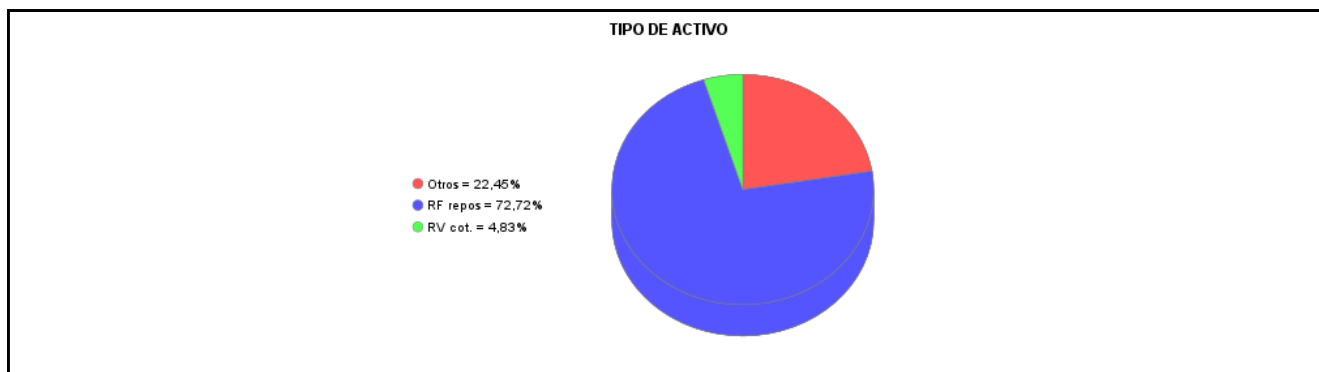
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	844	72,72	1.082	68,52
TOTAL RENTA FIJA	844	72,72	1.082	68,52
TOTAL RV COTIZADA	56	4,83	84	5,32
TOTAL RENTA VARIABLE	56	4,83	84	5,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	900	77,55	1.166	73,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	900	77,55	1.166	73,84

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	347	Inversión
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	161	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	257	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	158	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	160	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	438	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	222	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	150	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	158	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	86	Inversión
Total subyacente renta variable		2137	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		2137	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>C Reembolso de patrimonio significativo Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20% Reducción patrimonial de ESFERA III / ESPAÑA OPCIÓN ACTIVA superior al 20% Número de registro: 292024</p> <p>J Otros hechos relevantes Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid Número de registro: 292046</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.480.308,44 euros con unos gastos de 95,88€</p> <p>(H) Se han</p>
--

devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 1.506,37 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el trimestre se ha mantenido una exposición baja al Ibex 35, de acuerdo con la valoración relativa respecto a la recta de regresión de los canales de desviación típica de corto plazo (un año o inferiores), pero con una paulatina reducción de las obligaciones de venta del índice, implícita en la venta de opciones Call.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al -2,89 % de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el Primer trimestre el patrimonio ha bajado un -26,49% y el número de participes ha caído un -6,85%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,89 y ha soportado unos gastos de 0,56 % sobre el patrimonio medio de los cuales el 0 % corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99 %

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se liquidaron las participaciones en Grifols y Soltec, aprovechando los repuntes del mes de marzo.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre han sido:

- B. SABADELL
- PHARMA MAR
- SOLTEC POWER HOLDINGS SA
- TELEFONICA
- GLOBAL DOMINION ACCESS,S.A.

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- GRIFOLS

Faltan 4

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el trimestre se redujo el volumen de opciones Call vendidas, al tiempo que se mantuvo la exposición directa al Ibex 35 mediante futuros comprados. Las opciones Call vendidas representan una protección ante eventuales descensos del índice, al tiempo que suponen un coste de oportunidad en caso de nuevas alzas.

La IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados:

- IBEX-35 FUTURE
- MINI-IBEX FUTURE
- CALL Y PUT SOBRE EL IBEX.

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -3,62 % sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 55,60%.

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 8,39% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 6,27%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las

sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El valor del Ibex 35 aún está situado en la parte alta del canal de desviación típica a un año, sin que se haya producido un exceso por la parte inferior o un periodo prolongado de las cotizaciones por debajo de la recta de regresión, por lo que no hay margen suficiente para reducir la protección frente a caídas más que con carácter temporal o limitado a medida que se producen nuevas señales de alzas sostenidas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	180	11,42
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	180	11,42
ES00000121G2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,60 2021-04-01	EUR	141	12,12	0	0,00
ES00000128C6 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,60 2021-04-01	EUR	141	12,12	0	0,00
ES0000012B47 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,60 2021-04-01	EUR	141	12,12	0	0,00
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	180	11,42
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	180	11,42
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	180	11,42
ES0000012G34 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,60 2021-04-01	EUR	141	12,12	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	180	11,42
ES0000012H41 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,60 2021-04-01	EUR	141	12,12	0	0,00
ES0000012H58 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,60 2021-04-01	EUR	141	12,12	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		844	72,72	1.082	68,52
TOTAL RENTA FIJA		844	72,72	1.082	68,52
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	17	1,46	16	1,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	0	0,00	8	0,48
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	18	1,57	11	0,67
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	12	1,04	7	0,44
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	14	0,90
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	21	1,36
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	9	0,76	7	0,47
TOTAL RV COTIZADA		56	4,83	84	5,32
TOTAL RENTA VARIABLE		56	4,83	84	5,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		900	77,55	1.166	73,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		900	77,55	1.166	73,84

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.480.308,44 euros y vencimiento de 2.480.212,56 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO **ESFERA III / VETUSTA INVERSIÓN**

Fecha de registro: 18/10/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index con un objetivo de volatilidad máxima inferior al 25% anual. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

La filosofía de inversión será mantener una cartera diversificada de empresas de diferentes sectores descorrelacionados entre sí, manteniendo una baja rotación de la cartera y con la perspectiva de permanecer invertido a largo plazo.

No se invertirá en otras IIC ni se realizarán operaciones con instrumentos financieros derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Asesor de inversión: GARCIA BLANCO, VICTOR

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,01	0,09	0,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,36	-0,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.328,07	13.325,54
Nº de Partícipes	22	21
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.596	119,7711
2020	1.463	109,7823
2019	1.324	104,2113
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,10	9,10	9,87	4,43	11,89	5,35			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,67	04-01-2021	-1,67	04-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	26-03-2021	2,71	26-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,13	15,13	14,21	14,72	29,10	32,80			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41			
MSCI World Net Total Return USD Index	13,00	13,00	13,98	13,94	27,04	28,87			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,56	9,56	19,79	8,18	21,76	19,79			

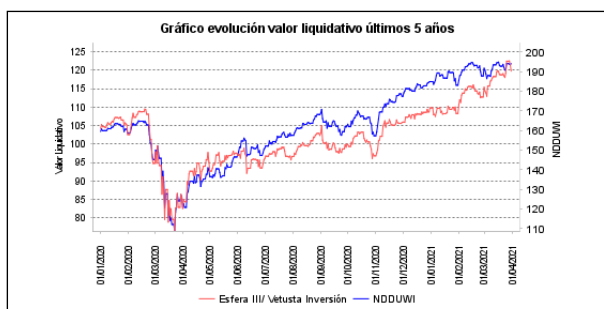
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

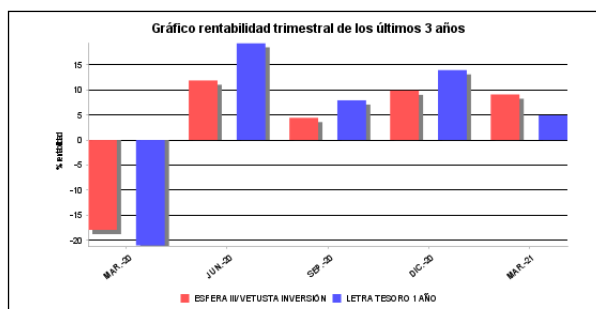
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,31	0,31	0,30	1,23	1,15		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.566	98,12	1.391	95,08
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.566	98,12	1.391	95,08
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27	1,69	69	4,72
(+/-) RESTO	3	0,19	3	0,21
TOTAL PATRIMONIO	1.596	100,00 %	1.463	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.463	1.330	1.463	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,02	0,09	0,02	-74,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,78	9,46	8,78	1,26
(+) Rendimientos de gestión	9,23	9,86	9,23	2,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,42	0,57	0,42	-20,19
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,76	9,46	8,76	1,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,05	-0,17	0,05	-130,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,39	-0,45	25,53
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-7,09
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	4,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,17
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,08	-0,15	-98,57
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-142,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	-142,67
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.596	1.463	1.596	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.566	98,11	1.391	95,07
TOTAL RENTA VARIABLE	1.566	98,11	1.391	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.566	98,11	1.391	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.566	98,11	1.391	95,07

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J Otros hechos relevantes Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor
--

liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid
Número de registro: 292046

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 45,36% y un 45,39% de participación cada uno.
(H) Se han devengado y cobrado interés bancarios por parte del depositario por importe de 34,11 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la

historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Se sigue invertido principalmente en empresas cotizadas en el mercado estadounidense ya que es donde es posible encontrar mayor número de oportunidades sin descartar por ello invertir en otras geografías. A cierre del trimestre la exposición geográfica se mantiene, aunque muchas de las empresas suministran a clientes a nivel global, en USA en un 80.14% y en el dólar en un 91.65% y se mantiene la cartera en renta variable en un 98.12% y un 1.88% en liquidez. Las compañías que más han contribuido positivamente a la evolución de la cartera durante el trimestre han sido por este orden: VTECH HOLDINGS LTD, ALTRIA GROUP y MEDPACE HOLDINGS. Por el lado negativo han sido por este orden: CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES, NIKE y FACTSET RESEARCH SYSTEMS. No se realiza ningún tipo de cobertura frente a las diferentes divisas ni operaciones en derivados financieros como pueden ser opciones o futuros. Tampoco se invierte en otras IIC

c) Índice de referencia.

-La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return.

La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de dicho índice de referencia es del 4,92%) frente al 9,10 % de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 9,12 % y el número de partícipes ha subido un 4,76%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,10% y ha soportado unos gastos de 0,30 % sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha reducido parcialmente la posición que se viene manteniendo en Apple al haber alcanzado un precio que podría no justificarse. El saldo derivado de esa reducción de posición se ha utilizado para dar entrada a dos nuevas empresas: The Kraft Heinz Company (KHZ) y H&R Block, Inc. (HRB). La primera de ellas es una empresa alimentaria que opera a nivel global y es propietaria de marcas tan conocidas como Oscar Mayer, Ketchup Heinz o Kraft. La segunda opera más centrada exclusivamente en el mercado interno de USA y está dedicada principalmente a llevar contabilidades y declaraciones de impuestos a particulares y pymes. A cierre del trimestre la cartera de renta variable está compuesta por un total de 30 valores.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre han sido:

VTECH HOLDINGS LTD

Altria Group, Inc.

MEDPACE HOLDINGS INC

UBIQUITI INC

Alphabet Inc. Class C Capital Stock

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

Walgreens Boots Alliance, Inc.

Cognizant Technology Solutions Corporation

FACTSET RESEARCH SYSTEMS

Nike, Inc.

CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 15,13% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 9,56%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La estrategia de selección de los valores que componen la cartera está basada en el análisis fundamental de la situación

de las empresas. En ese sentido se seguirá invirtiendo en aquellos valores que se entienden mejor posicionados por fortaleza de negocio y situación patrimonial independientemente de la evolución de los mercados financieros y los índices bursátiles. Es por ello que no se realizan predicciones sobre la evolución de los mercados en el futuro ni sobre aspectos macroeconómicos. No obstante se seguirá con atención el posible impacto que puedan tener los paquetes de estímulos lanzados por los principales gobiernos (muy especialmente el estadounidense) y cómo estos se podrían traducir en un hipotético aumento de la inflación o en el incremento de la demanda y beneficio en ciertos sectores/empresas. Por otro lado también hay que seguir la evolución de las recientes campañas de vacunación y su posible traducción en la reapertura de aquellos sectores que se han visto más afectados por la pandemia y en el fin de las restricciones que actualmente se encuentran vigentes sobre la actividad empresarial de varios sectores.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BMG9400S1329 - ACCIONES VTECH HOLDINGS LTD	HKD	74	4,66	61	4,19
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	45	2,83	41	2,81
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	53	3,33	51	3,45
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	42	2,64	48	3,28
PTPT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	29	1,80	26	1,76
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	51	3,20	42	2,84
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	56	3,49	43	2,93
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	39	2,45	35	2,37
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	57	3,58	106	7,28
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	34	2,14	29	1,96
US0936711052 - ACCIONES H&R BLOCK INC	USD	35	2,21	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	22	1,37	20	1,37
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	75	4,69	75	5,12
US1924461023 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	46	2,89	46	3,18
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	106	6,65	100	6,84
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	37	2,32	38	2,62
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	41	2,57	32	2,21
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	35	2,16	26	1,76
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	53	3,33	49	3,34
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ CO/THE	USD	71	4,45	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	59	3,71	57	3,90
US58506Q1094 - ACCIONES MEDPACE HOLDINGS INC	USD	67	4,21	55	3,74
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	32	1,99	29	1,97
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	42	2,63	39	2,68
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	71	4,47	73	4,99
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	50	3,11	48	3,31
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	57	3,57	51	3,49
US90353W1036 - ACCIONES SUBIQUITI NETWORKS IN	USD	114	7,15	102	7,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	29	1,79	28	1,93
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	43	2,72	40	2,75
TOTAL RV COTIZADA		1.566	98,11	1.391	95,07
TOTAL RENTA VARIABLE		1.566	98,11	1.391	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.566	98,11	1.391	95,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.566	98,11	1.391	95,07

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 234.145,20 euros y vencimiento de 234.133,50euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / GALILEUM GLOBAL

Fecha de registro: 15/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin rating), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). Podrá existir concentración geográfica o sectorial.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Directamente solo se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Asesor de inversión: MONTERO JIMÉNEZ, ALBERTO JAVIER

La firma de un contrato de asesoramiento no implica la delegación por parte de la Sociedad Gestora de la gestión, administración o control de riesgos del fondo. Los gastos derivados de dicho contrato serán soportados por la sociedad gestora. El asesor no está habilitado para asesorar con habitualidad y por ello no tiene autorización ni está supervisado.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,16	0,00	3,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,60	-0,48	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.191,16	1.191,16
Nº de Partícipes	2	2
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	86	71,8453
2020	86	72,4021
2019	110	99,4846
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,00	0,33	0,33	0,00	0,33	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,77	-0,77	-0,25	-11,39	10,15	-27,22			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	31-03-2021	-0,06	31-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	07-01-2021	0,04	07-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,31	0,31	0,85	14,60	17,38	16,63			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41			
MSCI World Net EUR Index	13,96	13,96	13,19	9,83	26,85	31,80			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,41	0,41	11,04	10,20	9,46	11,04			

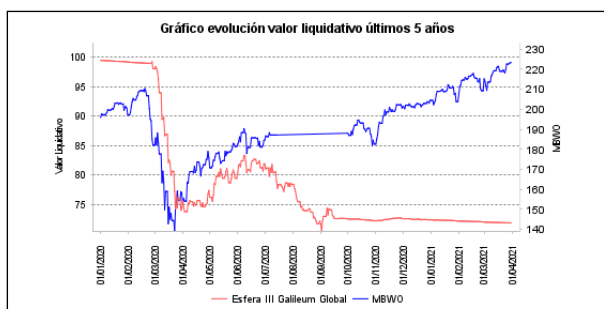
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

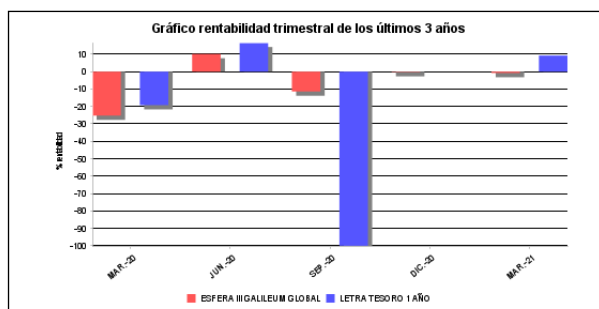
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,67	1,33	1,11	0,79	3,86	1,50		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	72	83,72	73	84,88
* Cartera interior	72	83,72	73	84,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	14	16,28	15	17,44
(+/-) RESTO	-1	-1,16	-1	-1,16
TOTAL PATRIMONIO	86	100,00 %	86	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	86	86	86	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,78	-0,25	-0,78	205,70
(+) Rendimientos de gestión	-0,02	0,76	-0,02	-102,03
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,02	-81,76
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	34,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,77	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-1,46	-0,81	-44,64
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	2,34
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	2,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,94	-0,29	68,99
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,03	5,94
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,13	-0,14	-6,43
(+) Ingresos	0,05	0,45	0,05	-87,78
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,45	0,05	-87,78
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86	86	86	

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

3. Inversiones financieras

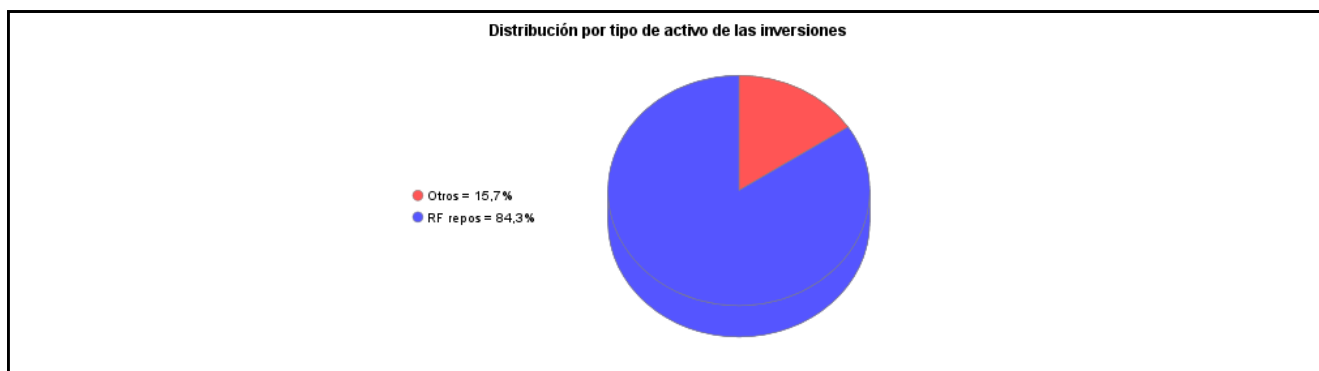
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	72	84,30	73	84,48
TOTAL RENTA FIJA	72	84,30	73	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	72	84,30	73	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	72	84,30	73	84,48

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J Otros hechos relevantes Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor
--

liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid
Número de registro: 292046

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos partícipes significativos con un 70,40% y un 29,60% de participación cada uno.
(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 217.161,42 euros con unos gastos de 8,46€ (H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 119,25 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a la disminución de capital sufrida se ha mantenido el capital en liquidez.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al -0,77 % de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha bajado un -0,77% y el número de partícipes no ha variado.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -0,77 % y ha soportado unos gastos de 0,67 % sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99 %

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Ninguna, al no disponer de capital.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

-Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 0,31% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 0,41%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Dada la falta de viabilidad, se va a proceder a fusionar la IIC.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	12	14,08
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	12	14,08
ES00000121G2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,60 2021-04-01	EUR	12	14,05	0	0,00
ES00000128C6 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,60 2021-04-01	EUR	12	14,05	0	0,00
ES0000012B47 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,60 2021-04-01	EUR	12	14,05	0	0,00
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	12	14,08
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	12	14,08
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	12	14,08
ES0000012G34 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,60 2021-04-01	EUR	12	14,05	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	12	14,08
ES0000012H41 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,60 2021-04-01	EUR	12	14,05	0	0,00
ES0000012H58 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,60 2021-04-01	EUR	12	14,05	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		72	84,30	73	84,48
TOTAL RENTA FIJA		72	84,30	73	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		72	84,30	73	84,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		72	84,30	73	84,48

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 234.145,20 euros y vencimiento de 234.133,50euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / SAVANTO

Fecha de registro: 17/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invertirá entre un 0-100% de la exposición total en renta variable o en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, que sean líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), calificación crediticia emisión/emisor (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, incluso sin calificación crediticia), duración media de la cartera de renta fija, capitalización bursátil, divisas, sectores económico o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación).

Podrá existir concentración

geográfica o sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá tener exposición en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de forma indirecta a través de IIC.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar a la rentabilidad.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,59	0,50	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,60	-0,60	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.080,15	8.941,84
Nº de Partícipes	26	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.103	121,4368
2020	1.018	113,8844
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,57	0,90	0,33	0,57	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,63	6,63	10,26	2,71	1,10				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,97	25-02-2021	-1,97	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-03-2021	2,00	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,25	13,25	13,32	9,96	7,86				
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70				
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,55	8,55	6,29	5,38	6,31				

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

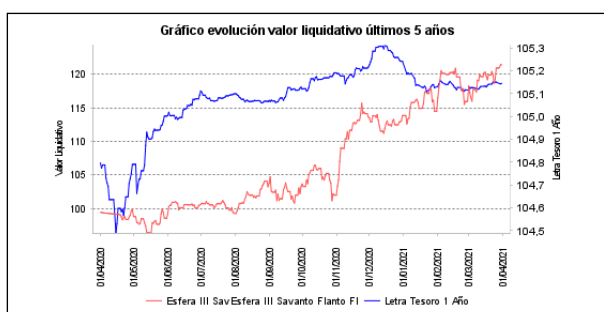
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,41	0,41	0,46	0,51	1,09	1,78			

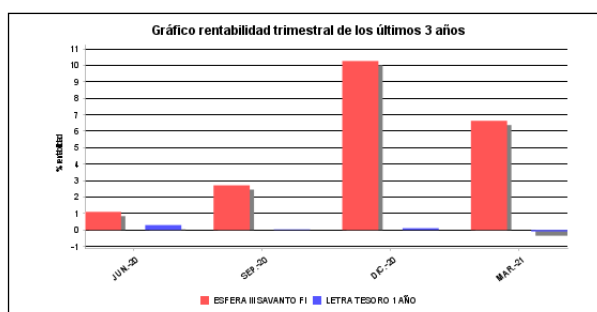
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	978	88,67	936	91,94
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	978	88,67	936	91,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	134	12,15	96	9,43
(+/-) RESTO	-9	-0,82	-13	-1,28
TOTAL PATRIMONIO	1.103	100,00 %	1.018	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.018	909	1.018	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,52	1,63	1,52	2,29
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,38	9,64	6,38	-27,52
(+) Rendimientos de gestión	7,48	11,11	7,48	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,22	0,43	0,22	-43,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,31	10,78	7,31	-25,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	-0,10	-0,05	38,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,10	-1,47	-1,10	-17,79
- Comisión de gestión	-0,91	-1,21	-0,91	17,69
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-7,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-1,45
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	94,59
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,14	-0,12	6,83
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.103	1.018	1.103	

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

3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	978	88,68	936	91,94
TOTAL RENTA VARIABLE	978	88,68	936	91,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	978	88,68	936	91,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	978	88,68	936	91,94

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J Otros hechos relevantes Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor
--

liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid
Número de registro: 292046

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partícipe significativo con un 94,31% de participación.
(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 175,24 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias

del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El fondo sigue sobreponderando bolsa USA, y decidimos en las primeras semanas del Q1 aumentar la liquidez llegando al entorno del 15%. Reducimos exposición al sector tecnológico y aumentamos considerablemente el peso en el sector Healthcare.

c) Índice de referencia.

-No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 6,63 % de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 8,28% y el número de participes ha subido un 8,33%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 6,63% y ha soportado unos gastos de 0,41% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Empezamos el Q1 aumentando la liquidez vendiendo las posiciones que teníamos en el sector auto europeo en BMW y DA, así como ventas parciales de CRSR, situando la liquidez por encima del 10%. Vendimos también las posiciones en V y MA. Hicimos compras en el sector Healthcare, aumentamos CNC, que ha sido la primera posición del fondo e iniciamos posición en Anthem y Humana. En el último mes, se han hecho pequeñas inversiones en AQB, ARVL y KINV empresas disruptivas de alto riesgo pero con opcionalidad a un crecimiento potencial a medio plazo muy interesante.

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre han sido:

CORSAIR GAMING INC

Fortinet, Inc.

CIGNA HOLDING COMPANY

Centene Corporation

TENCENT HLDGS LTD UNSP ADR EACH REP 1 ORD

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

EDWARDS LIFESCIENCES CORP

Apple Inc.

Advanced Micro Devices, Inc.

XIAOMI CORP-CLASS B

ARRIVAL GROUP

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el trimestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 13,25% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 8,55%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Esperamos un Q2 marcado por la previsión de reapertura y la evolución de las vacunas. Continuara la alta volatilidad en los mercados que nos dará posibilidades de compra interesantes aprovechando el nivel de liquidez existente en el compartimento. Vemos el mercado chino, en el cual tenemos exposición, muy castigado por las informaciones regulatorias y el miedo de los inversores. No creemos que en el Q2 haya cambios representativos, pero seguimos confiados en el largo plazo de las acciones que tenemos en cartera. No esperamos aumentar las posiciones pero si mantenerlas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
CA1125851040 - ACCIONESIBROOKFIELD ASSET MAN	USD	23	2,06	20	1,99
CA1366351098 - ACCIONESICANADIAN SOLAR INC	USD	34	3,07	34	3,30
DE0005190003 - ACCIONESIBAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	7	0,71
DE0007100000 - ACCIONESIDAIMLER AG	EUR	0	0,00	17	1,70
FR0000120644 - ACCIONESIDANONE SA	EUR	0	0,00	11	1,06
GB0009895292 - ACCIONESIASTRAZENECA PLC	SEK	9	0,77	8	0,81
JE00866L7297 - ACCIONESIBOOHOO GROUP PLC	GBP	30	2,72	38	3,76

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	14	1,28	17	1,71
LU2314763264 - ACCIONES ARRIVAL GROUP	USD	7	0,62	0	0,00
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	20	1,77	32	3,19
SE0014684528 - ACCIONES KINNEVIK AB	SEK	12	1,13	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	37	3,35	35	3,45
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	13	1,21	15	1,47
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	39	3,51	38	3,74
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	26	2,54
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	40	3,59	40	3,93
US0367521038 - ACCIONES ANTHEM INC	USD	12	1,11	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	21	1,89	22	2,13
US03842K2006 - ACCIONES AQUABOUNTY TECHNOLOG	USD	11	1,04	0	0,00
US0997241064 - ACCIONES BORGWARNER INC	USD	24	2,15	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	32	2,93	15	1,50
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	33	2,99	27	2,68
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	54	4,94	39	3,86
US1912411089 - ADR COCA-COLA FEMSA SAB	USD	28	2,50	26	2,59
US22041X1028 - ACCIONES CORSAIR GAMING INC	USD	28	2,57	44	4,37
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	23	2,05	18	1,77
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	0	0,00	15	1,47
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	38	3,42	29	2,87
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	22	2,00	19	1,87
US3893751061 - ACCIONES GRAY TELEVISION INC	USD	24	2,13	22	2,16
US4448591028 - ACCIONES HUMANA INC	USD	36	3,24	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	22	1,98	16	1,60
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	43	3,91	43	4,24
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	12	1,11	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	20	2,01
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	40	3,65	36	3,58
US75513E1010 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	20	1,79	29	2,87
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	41	3,70	35	3,47
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	36	3,29	34	3,38
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	32	2,88	29	2,82
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	21	2,11
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	51	4,65	34	3,38
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	19	1,68	19	1,85
TOTAL RV COTIZADA		978	88,68	936	91,94
TOTAL RENTA VARIABLE		978	88,68	936	91,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		978	88,68	936	91,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		978	88,68	936	91,94

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 234.145,20 euros y vencimiento de 234.133,50euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA III / GLOBAL GRADIENT
Fecha de registro: 17/03/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index EUR con una

volatilidad objetivo máxima inferior al 25% anual.

Se invierte directamente, o indirectamente a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta

fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, líquidos) sin predeterminación por

tipo de emisor, divisas, países, mercados, sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, o rating emisión/emisor

(incluso no calificados, pudiendo estar la totalidad de la cartera en renta fija de baja calidad). Podrá haber concentración geográfica y

sectorial. La inversión en activos de baja capitalización y/o de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del

fondo. La exposición a riesgo divisa será de 0-100% de la exposición total.

Se podrá invertir en materias primas mediante activos aptos sin limitación (siempre de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE).

La selección de valores se basa en un modelo matemático llamado Global Gradient que se basa en identificar de manera automática los

valores que mejor desempeño pueden mostrar según el entorno macroeconómico y financiero.

Se podrá invertir de 0-100% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas),

del grupo o no de la Gestora.

La operativa con instrumentos financieros derivados no negociados en mercados organizados de derivados se realiza únicamente de

forma indirecta a través de IIC.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	2,26	1,21	2,26	3,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,60	-0,36	-0,36

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	20.099,31	6.103,45
Nº de Partícipes	151	26
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.591	178,6669
2020	807	132,2466
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,29	1,35	1,64	0,29	1,35	1,64	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	35,10	35,10	17,94	7,95	4,34				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,98	23-03-2021	-3,98	23-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	25-01-2021	8,80	25-01-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	32,19	32,19	18,56	20,04	24,86				
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70				
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80				
MSCI World Net Total Return Index EUR	13,96	13,96	13,19	9,86	26,85				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,37	19,37	14,46	12,39	21,75				

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

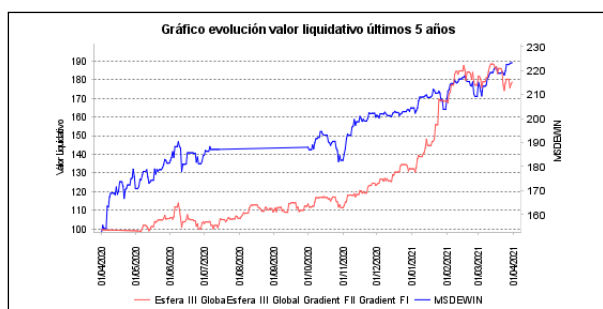
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,54	0,70	1,02	2,21			

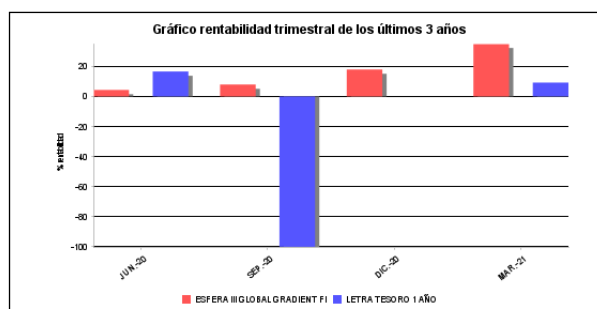
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.033	84,46	680	84,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	3.033	84,46	680	84,26
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	549	15,29	129	15,99
(+/-) RESTO	9	0,25	-2	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	3.591	100,00 %	807	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	807	348	807	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	122,24	70,87	122,24	569,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,01	16,93	15,01	243,99
(+) Rendimientos de gestión	16,95	19,22	16,95	242,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,27	0,40	0,27	162,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,94	15,48	19,94	400,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,27	3,19	-4,27	-620,48
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,19	0,62	2,19	1.273,98
± Otros resultados	-1,18	-0,47	-1,18	-882,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,94	-2,29	-1,94	229,62
- Comisión de gestión	-1,64	-1,82	-1,64	-249,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-280,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,14	-0,05	-35,97
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,08	0,00	94,34
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,23	-0,23	-290,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-289,83
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-289,83
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.591	807	3.591	

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

3. Inversiones financieras

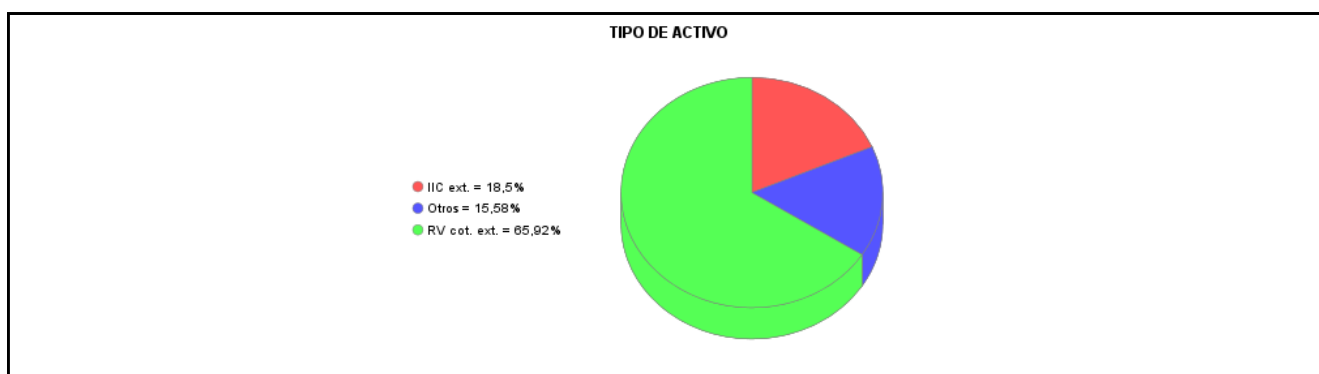
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.368	65,92	560	69,37
TOTAL RENTA VARIABLE	2.368	65,92	560	69,37
TOTAL IIC	665	18,50	120	14,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	3.033	84,42	680	84,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.033	84,42	680	84,26

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
EURO FX	FUTURO EURO FX 12500 FÍSICA	2.802	Cobertura
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	306	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3108	
WISDOMTREE INDIA EAR	FONDOS WISDOMTREE INDIA EAR	53	Inversión
WISDOMTREE US MIDCAP	FONDOS WISDOMTREE US MIDCAP	55	Inversión
WISDOMTREE US SMALLC	FONDOS WISDOMTREE US SMALLC	50	Inversión
ISHARES SELECT DIVID	FONDOS ISHARES SELECT DIVID	72	Inversión
ISHARES U.S. FINANCI	FONDOS ISHARES U.S. FINANCI	46	Inversión
ISHARES US FINANCI	FONDOS ISHARES US FINANCI	54	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ISHARES MORTGAGE REA	FONDOS ISHARES MORTGAGE REA	47	Inversión
SPDR S&P GLOBAL NATU	FONDOS SPDR S&P GLOBAL NATU	79	Inversión
SPDR S&P 600 SMALL C	FONDOS SPDR S&P 600 SMALL C	51	Inversión
SPDR S&P REGIONAL BA	FONDOS SPDR S&P REGIONAL BA	39	Inversión
SPDR S&P BANK ETF	FONDOS SPDR S&P BANK ETF	40	Inversión
Total otros subyacentes		586	
TOTAL OBLIGACIONES		3694	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>J Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo</p> <p>Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid</p> <p>Número de registro: 292046</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	SI	NO
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 1.072.849,44 euros con unos gastos de 53,64€

(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 661,31 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En general durante este primer trimestre de 2021 hemos seguido nuestra metodología como anteriormente, posicionándonos en las empresas, ETFs, sectores y geografías que indicaron los resultados de los modelos que tenemos en funcionamiento. En concreto, a final del mes de enero/principios de febrero rebalanceamos gran parte de la cartera (70%-80%) según calendario marcado por los modelos. Las nuevas posiciones tomadas en acciones a principios de febrero (y las correspondientes nuevas posiciones en ETFs tomadas a inicios de marzo) muestran cierta preponderancia de los sectores energía y entidades financieras regionales o especializadas. Más allá de ello, sólo destacar que tuvimos

exposición a GME y a BBBY desde octubre y que a finales de enero liquidamos dichas posiciones unos días antes de lo que correspondía por sobrepasar los límites de volatilidad que imponemos.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 35,10% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre el patrimonio ha subido un 344,90% y el número de partícipes ha subido un 480,77%.

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 35,10% y ha soportado unos gastos de 0,38% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,02% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera constó de 3 segmentos: el 20%-25% del capital invertido estuvo en ETFs, y el 75%-80% restante se invirtió en dos segmentos de acciones estadounidenses dentro del universo del Russell 3000. El primer segmento se gestiona con un modelo que busca tendencias que materialicen su potencial a 4 meses vista, y el segundo segmento se gestiona con otro modelo que mantiene las posiciones a un mes vista. Los sectores en los que se tuvo exposición son variados, con menos peso en tecnología y más en sectores beneficiarios de una reactivación económica tras las restricciones COVID, por ejemplo entidades financieras, regionales, energéticas o industriales

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre han sido:

GameStop Corporation

KOPIN CORP

CALLON PETROLEUM CO

NAVIOS MARITIME HOLDINGS INC

BED BATH AND BEYOND

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

SAFE BULKERS INC

STRATASYS LTD

LORAL SPACE COMMUNICATIONS INC

LIQUIDITY SVCS INC

EBIX INC

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

La única operativa con derivados tuvo como objetivo la cobertura de la exposición de la cartera al USD

-Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados:

MICRO EUR/USD FUTURES

EURO FX FUTURES

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -4,27% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 12,11%

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose

en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones. Al final del trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 18,52% y las posiciones más significativas son:

- US78463X5418, SPDR INDEX SHARES FUNDS SP GLOBAL NAT RES ETF (2.20%)
- US4642871689, ISHARES TRUST SELECT DIVIDEND ETF (2,12%)
- US46137V3087, Invesco Exchange-Traded Fund Trust Invesco BuyBack (1,71%)

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j) del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 32,19% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 19,37%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La metodología con la que se asesora el fondo no realiza previsiones de mercado, y siempre seguiremos las indicaciones que resulten de los modelos, respetando su frecuencia de rebalanceo de cartera y sus parámetros de control de riesgos. Esto incluye la elaboración de una probabilidad de caída del mercado que se calcula cada mes, y en los meses en que dicha probabilidad está por debajo de 0.25, aumentamos liquidez hasta un 40%. Más allá de eso, las perspectivas a juicio humano para 2021 son positivas, dada la preponderante exposición de la cartera a EEUU y que se prevé para dicha economía una reactivación potente con los estímulos fiscales a lo largo de este año.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	0	0,00	8	0,94
MHY621971198 - ACCIONES NAVIOS MARITIME HOLD	USD	53	1,47	0	0,00
MHY7388L1039 - ACCIONES SAFE BULKERS INC	USD	59	1,64	0	0,00
US0028962076 - ACCIONES ABERCROMBIE & FITCH	USD	0	0,00	16	1,96
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	9	1,14
US02005N1000 - ACCIONES ALLY FINANCIAL INC	USD	76	2,13	0	0,00
US0259321042 - ACCIONES AMERICAN FINANCIAL G	USD	0	0,00	6	0,78
US0316521006 - ACCIONES AMKOR TECHNOLOGY INC	USD	68	1,88	0	0,00
US0327973006 - ACCIONES ANAVEX LIFE SCIENCES	USD	91	2,55	0	0,00
US0341641035 - ACCIONES ANDERSONS INC/THE	USD	0	0,00	6	0,77
US03674X1063 - ACCIONES ANAVEX RESOURCES COR	USD	18	0,51	0	0,00
US0552981039 - ACCIONES BCB BANCORP INC	USD	201	5,58	0	0,00
US05580M1080 - ACCIONES B RILEY FINANCIAL IN	USD	68	1,88	0	0,00
US07556Q8814 - ACCIONES BEAZER HOMES USA INC	USD	19	0,54	0	0,00
US0758961009 - ACCIONES BED BATH & BEYOND IN	USD	0	0,00	6	0,76
US1200761047 - ACCIONES BUILD-A-BEAR WORKSHO	USD	0	0,00	8	1,00
US13123X5086 - ACCIONES CALLON PETROLEUM CO	USD	48	1,32	0	0,00
US1404752032 - ACCIONES CAPITAL SENIOR LIVIN	USD	63	1,76	0	0,00
US1491501045 - ACCIONES CATHAY GENERAL BANCO	USD	0	0,00	4	0,51
US1630861011 - ACCIONES CHEFS' WAREHOUSE INC	USD	27	0,76	0	0,00
US17306X1028 - ACCIONES CITI TRENDS INC	USD	70	1,95	0	0,00
US1844991018 - ACCIONES CLEAN ENERGY FUELS C	USD	45	1,25	0	0,00
US2026081057 - ACCIONES COMMERCIAL VEHICLE G	USD	0	0,00	15	1,85
US2342641097 - ACCIONES DAKTRONICS INC	USD	89	2,47	0	0,00
US24665A1034 - ACCIONES DELEK US HOLDINGS IN	USD	56	1,56	0	0,00
US25278X1090 - ACCIONES DIAMONDBACK ENERGY I	USD	11	0,31	0	0,00
US25381B1017 - ACCIONES DIGIMARC CORP	USD	0	0,00	22	2,74
US2540671011 - ACCIONES DILLARD'S INC	USD	0	0,00	14	1,72
US2578672006 - ACCIONES JRR DONNELLEY & SONS	USD	64	1,77	0	0,00
US2782651036 - ACCIONES EATON VANCE CORP	USD	0	0,00	11	1,36
US30034T1034 - ACCIONES EVERLY HOLDINGS INC	USD	0	0,00	2	0,19
US30049A1079 - ACCIONES EVOLUTION PETROLEUM	USD	24	0,67	0	0,00
US3205571017 - ACCIONES FIRST INTERNET BANCO	USD	0	0,00	16	2,01
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	0	0,00	10	1,27
US3393821034 - ACCIONES FLEXSTEEL INDUSTRIES	USD	0	0,00	36	4,44
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	0	0,00	2	0,23
US36467W1099 - ACCIONES GAMESTOP CORP	USD	0	0,00	33	4,05
US36472T1097 - ACCIONES GANNETT CO INC	USD	20	0,55	0	0,00
US3746891072 - ACCIONES GIBRLTAR INDUSTRIES	USD	0	0,00	11	1,36
US3810131017 - ACCIONES GOLDEN ENTERTAINMENT	USD	0	0,00	16	1,92
US4378721041 - ACCIONES HOMETRUST BANCSHARES	USD	145	4,04	0	0,00
US44951W1062 - ACCIONES IES HOLDINGS INC	USD	0	0,00	17	2,12
US45253H1014 - ACCIONES IMMUNOGEN INC	USD	0	0,00	8	0,96
US5006001011 - ACCIONES KOPIN CORP	USD	53	1,47	0	0,00
US5006432000 - ACCIONES KORN FERRY	USD	53	1,47	0	0,00
US5168062058 - ACCIONES LAREDO PETROLEUM INC	USD	16	0,45	0	0,00
US5184151042 - ACCIONES LATTICE SEMICONDUCTO	USD	0	0,00	16	1,95
US5438811060 - ACCIONES LORAL SPACE & COMMUN	USD	66	1,84	0	0,00
US55303J1060 - ACCIONES MGP INGREDIENTS INC	USD	0	0,00	13	1,64
US5543821012 - ACCIONES MACERICH CO/THE	USD	0	0,00	1	0,16
US5711571068 - ACCIONES MARLIN BUSINESS SERV	USD	43	1,20	0	0,00
US57686G1058 - ACCIONES MATSON INC	USD	0	0,00	5	0,64
US58468P2065 - ACCIONES MEDICINOVA INC	USD	0	0,00	13	1,57
US59100U1088 - ACCIONES META FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	15	1,86
US60935Y2081 - ACCIONES MONEYGRAM INTERNATIO	USD	0	0,00	6	0,69
US6323471002 - ACCIONES NATHAN'S FAMOUS INC	USD	0	0,00	17	2,12
US6517185046 - ACCIONES NEWPARK RESOURCES IN	USD	36	1,01	0	0,00
US65249B1098 - ACCIONES NEWS CORP	USD	73	2,02	0	0,00
US6806652052 - ACCIONES OLIN CORP	USD	0	0,00	12	1,46
US6873801053 - ACCIONES ORRSTOWN FINANCIAL S	USD	0	0,00	12	1,48
US6907321029 - ACCIONES OWENS & MINOR INC	USD	0	0,00	24	3,03
US69327R1014 - ACCIONES PDC ENERGY INC	USD	43	1,20	0	0,00
US6945521002 - ACCIONES PACIFIC MERCANTILE B	USD	98	2,73	0	0,00
US7075691094 - ACCIONES PENN NATIONAL GAMING	USD	0	0,00	16	1,93
US7097891011 - ACCIONES PEOPLES BANCORP INC/	USD	116	3,23	5	0,61
US74874Q1004 - ACCIONES QUINNSTREET INC	USD	0	0,00	3	0,33
US74934Q1085 - ACCIONES RJCI HOSPITALITY HOLD	USD	69	1,92	0	0,00
US7496601060 - ACCIONES RPC INC	USD	45	1,27	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7502361014 - ACCIONES RADIAN GROUP INC	USD	0	0,00	1	0,16
US7509171069 - ACCIONES RAMBUS INC	USD	14	0,39	0	0,00
US76009N1000 - ACCIONES RENT-A-CENTER INC/TX	USD	81	2,27	0	0,00
US80874P1093 - ACCIONES SCIENTIFIC GAMES COR	USD	0	0,00	12	1,51
US8269191024 - ACCIONES SILICON LABORATORIES	USD	55	1,52	0	0,00
US8292141053 - ACCIONES SIMULATIONS PLUS INC	USD	0	0,00	51	6,31
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	0	0,00	4	0,53
US8592411016 - ACCIONES STERLING CONSTRUCTIO	USD	0	0,00	18	2,22
US8676524064 - ACCIONES SUNPOWER CORP	USD	0	0,00	17	2,09
US88076W1036 - ACCIONES TERADATA CORP	USD	113	3,15	0	0,00
US88162F1057 - ACCIONES TETRA TECHNOLOGIES I	USD	35	0,97	0	0,00
US90400D1081 - ACCIONES ULTRAGENYX PHARMACEU	USD	33	0,91	0	0,00
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	0	0,00	15	1,86
US91829F1049 - ACCIONES VOXX INTERNATIONAL C	USD	0	0,00	6	0,68
US9216591084 - ACCIONES VANDA PHARMACEUTICAL	USD	11	0,31	0	0,00
US97650W1080 - ACCIONES WINTRUST FINANCIAL C	USD	0	0,00	4	0,46
TOTAL RV COTIZADA		2.368	65,92	560	69,37
TOTAL RENTA VARIABLE		2.368	65,92	560	69,37
US46137V3087 - FONDOS INVESCO BUYBACK ACHI	USD	61	1,71	0	0,00
US4642867646 - FONDOS ISHARES MSCI SPAIN E	USD	0	0,00	10	1,26
US4642867729 - FONDOS ISHARES MSCI SOUTH K	USD	0	0,00	12	1,43
US4642871689 - FONDOS ISHARES SELECT DIVID	USD	76	2,12	0	0,00
US4642877702 - FONDOS ISHARES U.S. FINANCI	USD	48	1,33	0	0,00
US4642877884 - FONDOS ISHARES US FINANCIAL	USD	56	1,57	0	0,00
US4642887602 - FONDOS ISHARES US AEROSPACE	USD	0	0,00	11	1,31
US46435G3424 - FONDOS SHARES MORTGAGE REA	USD	49	1,36	10	1,25
US78463X5418 - FONDOS SPDR S&P GLOBAL NATU	USD	79	2,20	0	0,00
US78464A2015 - FONDOS SPDR S&P 600 SMALL C	USD	53	1,46	11	1,33
US78464A6982 - FONDOS SPDR S&P REGIONAL BA	USD	39	1,09	8	0,97
US78464A7972 - FONDOS SPDR S&P BANK ETF	USD	41	1,13	8	1,01
US78464A8707 - FONDOS SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	0	0,00	9	1,09
US81369Y7040 - FONDOS INDUSTRIAL SELECT SE	USD	0	0,00	11	1,32
US92204A6038 - FONDOS VANGUARD INDUSTRIALS	USD	0	0,00	10	1,28
US97717W4226 - FONDOS WISDOMTREE INDIA EAR	USD	53	1,48	0	0,00
US97717W5058 - FONDOS WISDOMTREE US MIDCAP	USD	58	1,62	11	1,37
US97717W6049 - FONDOS WISDOMTREE US SMALLC	USD	52	1,43	10	1,27
TOTAL IIC		665	18,50	120	14,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.033	84,42	680	84,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.033	84,42	680	84,26

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1.072.849,44 euros y vencimiento de 1.072.795,80 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / MANAGED VOLATILITY

Fecha de registro: 31/07/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% del patrimonio en IIC financieras(activo apto), principalmente ETF, armonizadas o no(máximo 30% IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora.

Invierte, directa o indirectamente,50-100% de la exposición total en derivados sobre volatilidad de renta variable(principalmente futuros

sobre VIX, ligados a la volatilidad implícita del índice S&P500), y el resto en renta variable o renta fija publica/privada(incluyendo

depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una

Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en

valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no

negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por

la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de

compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del

patrimonio neto.

La estrategia de inversión del compartimento conlleva una alta rotación de la cartera. Esto puede incrementar sus gastos y afectar

a la rentabilidad.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,84	-0,60	-0,84	-0,24

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	64.650,66	63.463,08
Nº de Partícipes	62	59
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.073	109,3991
2020	6.575	103,6021
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,54	0,87	0,33	0,54	0,87	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,60	5,60	4,88						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-7,68	25-02-2021	-7,68	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	15-03-2021	4,84	15-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	38,56	38,56	19,90						
Ibex-35	16,53	16,53	25,56						
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	24,79	24,79	10,68						

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

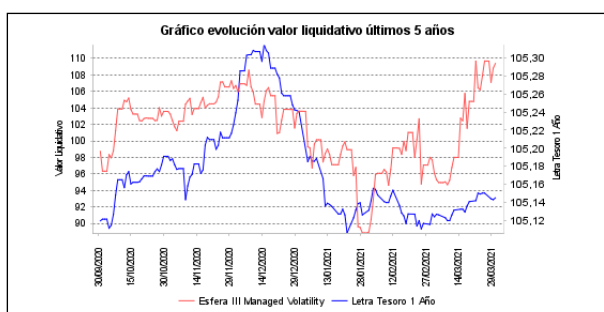
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,39	0,62		0,86			

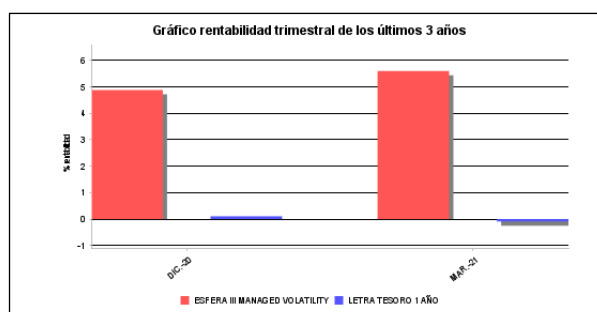
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	887.777	22.340	6,82

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.652	65,77	3.766	57,28
* Cartera interior	4.652	65,77	3.766	57,28
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	341	4,82	1.139	17,32
(+/-) RESTO	2.079	29,39	1.670	25,40
TOTAL PATRIMONIO	7.073	100,00 %	6.575	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.575	2.231	6.575	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,93	72,95	1,93	-97,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,94	3,15	5,94	108,51
(+) Rendimientos de gestión	7,08	3,94	7,08	98,63
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-64,86
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	46,36
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	6,39	4,95	6,39	42,93
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,70	-1,00	0,70	-177,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,14	-0,83	-1,14	51,62
- Comisión de gestión	-0,87	-0,61	-0,87	-58,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-9,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	34,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	96,68
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,16	-0,23	-55,48
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,00	-91,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,00	-91,51
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.073	6.575	7.073	

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

3. Inversiones financieras

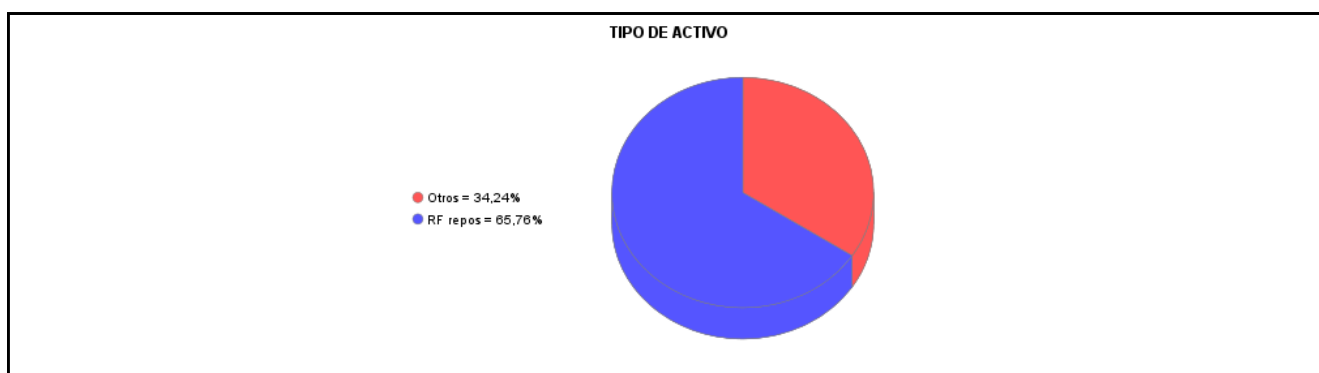
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	4.652	65,76	3.766	57,30
TOTAL RENTA FIJA	4.652	65,76	3.766	57,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.652	65,76	3.766	57,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.652	65,76	3.766	57,30

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
VOLATILITY S&P 500 (VIX)	FUTURO VOLATILITY S&P 500 (VIX) 1000	2.637	Inversión
VOLATILITY S&P 500 (VIX)	FUTURO VOLATILITY S&P 500 (VIX) 1000	2.287	Inversión
Total subyacente renta variable		4924	
TOTAL OBLIGACIONES		4924	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J| Otros hechos relevantes

Modificación del lugar de publicación del valor liquidativo

Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid

Número de registro: 292046

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 12.213.725,7 euros con unos gastos de 455,58€

(H) Se han devengado y cobrado interese bancarios por parte del depositario por importe de 6.530,5 EUROS.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los

sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la historia, abril ha sido tradicionalmente un mes positivo para los mercados de renta variable, con revalorizaciones medias del 2-3%. En apoyo del buen momento estarían los datos macro, que estrenan el mes con un sentimiento al alza y muy buenas cifras de empleo en EE UU. También se abre el nuevo periodo de resultados, en el que se espera la confirmación de la recuperación del nivel de beneficios previo a la pandemia en muchas geografías (EE UU y China entre otros países). Dicho esto, parece que empezamos a ver cierto cuestionamiento sobre el liderazgo sectorial, con preocupación sobre si la recuperación está ya suficientemente descontada entre los cíclicos y serían otros sectores (¿tecnología, eléctricas?), los que podrían hacerlo desde ahora mejor. Y es que ciertas revalorizaciones son llamativas, como autos que ha recuperado en un año lo perdido en los dos previos, o químicas o industriales que cotizan en máximos históricos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La evolución de la volatilidad implícita en el mercado americano durante este primer trimestre ha tenido una evolución claramente bajista y nos hemos podido beneficiar parcialmente debido a mantener mayoritariamente una posición corta en los contratos de futuro del VIX en diferentes grados y vencimientos.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09 % frente al 5,60 % de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el primer trimestre, el patrimonio ha aumentado un 7,58% y el número de partícipes ha aumentado un 5,08%

Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,60% y ha soportado unos gastos de 0,368531% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0% corresponden a gastos indirectos.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 8,99%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Posiciones cortas en los contratos de futuro del VIX

Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el trimestre han sido:

VOLATILITY SP 500 (VIX)

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: Compra y venta de futuros del VIX.

La operativa en derivados tiene como objeto la inversión.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 59,69%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo tiene en cartera el repo contratado, además de futuros sobre el S&P500.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco hay activos que pertenezcan al artículo 48.1 j)

del RD 1082/2012.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable (para todas las IIC)

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad es una medida de riesgo que mide cómo la rentabilidad del fondo se ha desviado de su media histórica. Una desviación alta significa que las rentabilidades del fondo han experimentado en el pasado fuertes variaciones, mientras que una desviación baja indica que esas rentabilidades han sido mucho más estables en el tiempo.

La volatilidad del fondo ha sido del 38,56% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 24,79%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La política establecida por Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U. tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto inherentes a los valores que integren las carteras de las instituciones gestionadas, tanto de emisores españoles como extranjeros, se ejerzan en interés de la institución gestionada y de los clientes, partícipes y/o accionistas.

El Consejo de Administración establecerá los criterios para la Asistencia a Juntas de Administración de las sociedades a las que tenga derecho de asistencia, en representación de las instituciones gestionada, o para su delegación.

Andbank Wealth Management, S.G.I.I.C., S.A.U., ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, en las que sus IIC bajo gestión tienen con más de un año de antigüedad, una participación superior al 1% del capital social. En general se delega el derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades en el Presidente del Consejo de Administración u otro miembro del Consejo. Si en algún caso no fuera así, se informará del sentido del voto en los informes periódicos a partícipes.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La previsión es que la volatilidad se siga relajando en el primer trimestre a menos que se de alguna circunstancia que tensione el sentimiento mayoritario, en cuyo caso trataremos de adaptar nuestra cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000011868 - REPO ESTADO DIR.GRAL.DEL +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	628	9,55
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	628	9,55
ES00000121G2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,60 2021-04-01	EUR	775	10,96	0	0,00
ES00000128C6 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,60 2021-04-01	EUR	775	10,96	0	0,00
ES0000012B47 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,60 2021-04-01	EUR	775	10,96	0	0,00
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	628	9,55
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	628	9,55
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	628	9,55
ES0000012G34 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,60 2021-04-01	EUR	775	10,96	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	0	0,00	628	9,55
ES0000012H41 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,60 2021-04-01	EUR	775	10,96	0	0,00
ES0000012H58 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,60 2021-04-01	EUR	775	10,96	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		4.652	65,76	3.766	57,30
TOTAL RENTA FIJA		4.652	65,76	3.766	57,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.652	65,76	3.766	57,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.652	65,76	3.766	57,30

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CECABANK para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 12.213.725,70 euros y vencimiento de 12.213.270,12 euros.