

**ESFERA III, FI**  
Nº Registro CNMV: 5316

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2020

**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](http://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](mailto: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](mailto: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:

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,36	-0,48	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	9.588,29	7.655,18
Nº de Partícipes	23	24
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.215	126,6907
2019	781	120,1708
2018	219	94,6838
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,62	1,30	1,35	0,68	2,03	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,43	7,03	4,80	16,73	-19,49	26,92			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,83	28-10-2020	-8,36	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,23	09-11-2020	7,20	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,70	13,07	13,37	25,35	45,62	11,14			
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	17,28	7,92	8,76	20,11	28,86	8,59			

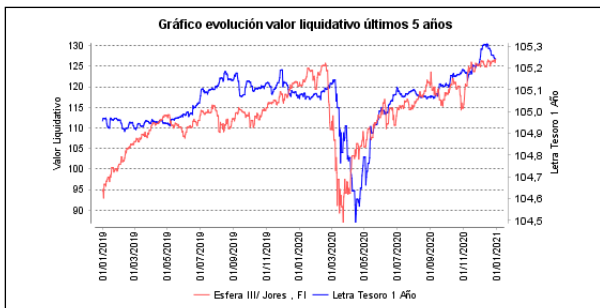
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

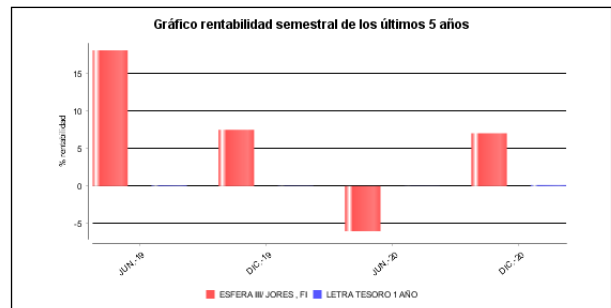
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,40	0,41	0,38	0,42	1,85	1,50		

(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 semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	1.177	96,87	839	96,99
* Cartera interior	41	3,37	35	4,05
* Cartera exterior	1.136	93,50	805	93,06
* 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)	45	3,70	24	2,77
(+/-) RESTO	-7	-0,58	2	0,23
TOTAL PATRIMONIO	1.215	100,00 %	865	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)	865	781	781	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,01	16,20	38,82	67,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,90	-6,21	7,59	-336,64
(+) Rendimientos de gestión	13,44	-5,27	10,12	-414,28
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,74	1,00	1,71	-9,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,71	-6,39	8,32	-345,33
± 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	-0,01	0,12	0,09	-112,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,54	-0,94	-2,53	103,84
- Comisión de gestión	-1,30	-0,67	-2,03	-138,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-24,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,17	-40,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,14	-0,24	3,16
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.215	865	1.215	

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	41	3,39	35	4,01
TOTAL RENTA VARIABLE	41	3,39	35	4,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	41	3,39	35	4,01
TOTAL RV COTIZADA	1.136	93,48	805	93,10
TOTAL RENTA VARIABLE	1.136	93,48	805	93,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.136	93,48	805	93,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.177	96,87	839	97,11

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

E  Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
--

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7

J| Otros hechos relevantes

Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D, el día D+2, en lugar del día D+1.

Número de registro: 291254

## 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 65,22% y 20,25% de participación

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:

Corretajes: 0,00311%

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

No se ha incorporado ningún valor nuevo, excepto Automatic Data Processing, ya que se produjo una buena oportunidad que no se pudo rechazar, ya que la seguíamos durante algunos años.

El resto ha sido reequilibrar la ponderación de los valores según oportunidades de compra. Como hasta ahora, no hemos vendido ningún valor. Nuestra creencia se basa en la revalorización a través del tiempo de todos nuestros activos.

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al 12,17% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha aumentado un 40,50% y el número de partícipes ha caído un 4,17%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 12,17% y ha soportado unos gastos de 0,81% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,43% siendo los gastos anuales de un 1,61%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La comentada anteriormente, Automatic Data Processing.

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

PayPal Holdings, Inc.

FedEx Corporation

Apple Inc.

Waters Corporation

Marriott International

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

BURFORD CAPITAL LIMITED ORD NPV (DI)

BAYER AG NA

SAGE GROUP PLC ORD 1 4/77P

RECKITT BENCKISER GROUP PLC ORD 10P

GW Pharmaceuticals Plc - American Depositary Share

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 la cartera del fondo está compuesta en su totalidad por activos de renta variable. En su mayoría títulos extranjeros.

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 27,70% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 17,28%.

#### 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado todavía está expectante a saber que sucederá en esta tercera ola de pandemia.

Respecto a la nueva situación dada en EEUU, lo que sí es seguro es que Joe Biden, será el nuevo presidente. Bajo la creencia de que no subirá los impuestos que bajó Trump, el empresario de los USA podrá ser más competitivo al poder ahorrar un cierto capital.

Se seguirá potenciando la comunicación online y el consumo de pequeños productos defensivos.

### 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	1,72	16	1,88
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	20	1,67	18	2,13
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>41</b>	<b>3,39</b>	<b>35</b>	<b>4,01</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>41</b>	<b>3,39</b>	<b>35</b>	<b>4,01</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>41</b>	<b>3,39</b>	<b>35</b>	<b>4,01</b>
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	25	2,09	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	3	0,21	2	0,26
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	8	0,63	8	0,91
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	18	1,50	9	1,01
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	7	0,58	6	0,73
DE000BASF111 - ACCIONES BASF SE	EUR	16	1,33	12	1,44
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	12	1,02	17	1,96
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	1	0,07	0	0,00
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	11	0,94	12	1,33
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	9	0,73	8	0,98
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	7	0,55	8	0,89
FR0000121667 - ACCIONES JESSILOR INTERNATIONA	EUR	14	1,16	13	1,45
GB0002148343 - ACCIONES RATHBONE BROTHERS PL	GBP	10	0,85	9	1,08
GB0002374006 - ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	32	2,64	0	0,00
GB0006776081 - ACCIONES PEARSON PLC	GBP	7	0,56	6	0,66
GB0031638363 - ACCIONES INTERTEK GROUP PLC	GBP	19	1,56	18	2,08
GB0031743007 - ACCIONES BURBERRY GROUP PLC	GBP	9	0,74	8	0,92
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	21	1,71	0	0,00
GB00B1FH8J72 - ACCIONES SEVERN TRENT PLC	GBP	13	1,05	14	1,58
GB00B1VZ0M25 - ACCIONES HARGREAVES LANSDOWN	GBP	11	0,90	11	1,33
GB00B24CGK77 - ACCIONES RECKITT BENCKISER GR	GBP	19	1,59	22	2,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	16	1,34	7	0,86
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	10	0,79	11	1,26
GB00BHJYC057 - ACCIONES INTERCONTINENTAL HOT	GBP	5	0,45	4	0,47
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	0	0,00	4	0,41
GG00BGMGYLN96 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	6	0,46	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	9	0,72	8	0,88
KYG5784H1065 - ACCIONES MANCHESTER UNITED PL	USD	11	0,94	12	1,35
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	32	2,63	8	0,95
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	20	2,30
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	7	0,60	6	0,65
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	34	2,83	15	1,75
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	9	0,71	8	0,88
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	9	0,75	9	1,09
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	41	3,40	31	3,57
US0394831020 - ACCIONES ARCHER-DANIELS-MIDLA	USD	10	0,85	9	1,03
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	29	2,37	0	0,00
US0758871091 - ACCIONES BECTON DICKINSON AND	USD	43	3,54	34	3,94
US1156372096 - ACCIONES BROWN-FORMAN CORP	USD	63	5,22	55	6,39
US1924221039 - ACCIONES COGNEX CORP	USD	28	2,33	23	2,64
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	7	0,58	7	0,75
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	58	4,79	53	6,08
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	34	2,80	20	2,31
US36197T1034 - ADR GW PHARMACEUTICALS P	USD	14	1,13	16	1,83
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	11	0,94	13	1,49
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	35	2,86	21	2,46
US5719032022 - ACCIONES MARRIOTT INTERNATION	USD	30	2,49	21	2,47
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	23	1,92	0	0,00
US6092071058 - ACCIONES MONDELEZ INTERNATION	USD	7	0,59	7	0,79
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	102	8,37	82	9,51
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	41	3,40	26	2,96
US78573M1045 - ACCIONES SABRE CORP	USD	6	0,49	4	0,50
US828061091 - ACCIONES SIMON PROPERTY GROUP	USD	4	0,34	4	0,42
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	23	1,88	12	1,45
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	36	2,95	34	3,98
US9418481035 - ACCIONES WATERS CORP	USD	49	4,00	26	2,97
US9837931008 - ACCIONES XPO LOGISTICS INC	USD	20	1,61	14	1,59
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.136	93,48	805	93,10
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.136	93,48	805	93,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.136	93,48	805	93,10
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.177	96,87	839	97,11

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

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta

- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

No aplica

### 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:

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,36	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.034,16	6.403,06
Nº de Partícipes	12	28
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	281	92,4691
2019	599	97,1729
2018	97	96,9120
2017		

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	0,90	0,00	0,90	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,84	0,52	-2,01	-2,68	-0,73	0,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	09-11-2020	-1,43	23-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	06-10-2020	0,75	16-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,78	1,25	2,85	4,40	5,34	2,57			
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,35	0,70	1,92	3,82	3,65	0,99			

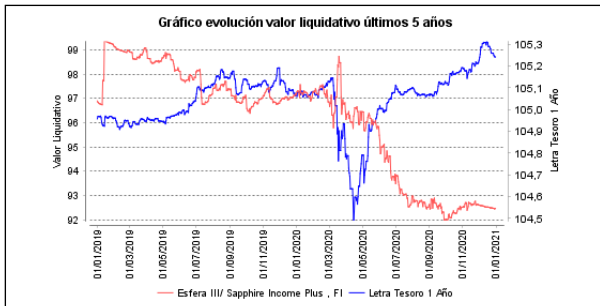
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

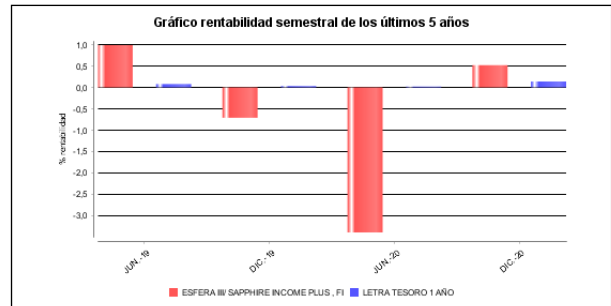
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,71	0,43	0,44	0,41	0,43	1,74	1,05		

(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 semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	235	83,63	488	81,20
* Cartera interior	235	83,63	488	81,20
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	48	17,08	97	16,14
(+/-) RESTO	-2	-0,71	16	2,66
TOTAL PATRIMONIO	281	100,00 %	601	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)	601	599	599	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-56,75	3,71	-49,93	-1.480,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,58	-3,43	-5,11	-58,29
(+) Rendimientos de gestión	-0,53	-2,40	-3,03	-79,94
+ Intereses	-0,02	-0,03	-0,05	25,52
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	-1,01
± 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)	-0,52	-2,38	-3,00	80,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,12	-1,03	-2,14	-1,95
- Comisión de gestión	-0,45	-0,45	-0,90	8,57
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	8,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,37	-0,35	-0,71	4,82
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,18	-0,43	-20,74
(+) Ingresos	0,07	0,00	0,06	2.793,63
+ 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	0,07	0,00	0,06	2.793,63
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	281	601	281	

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

### 3. Inversiones financieras

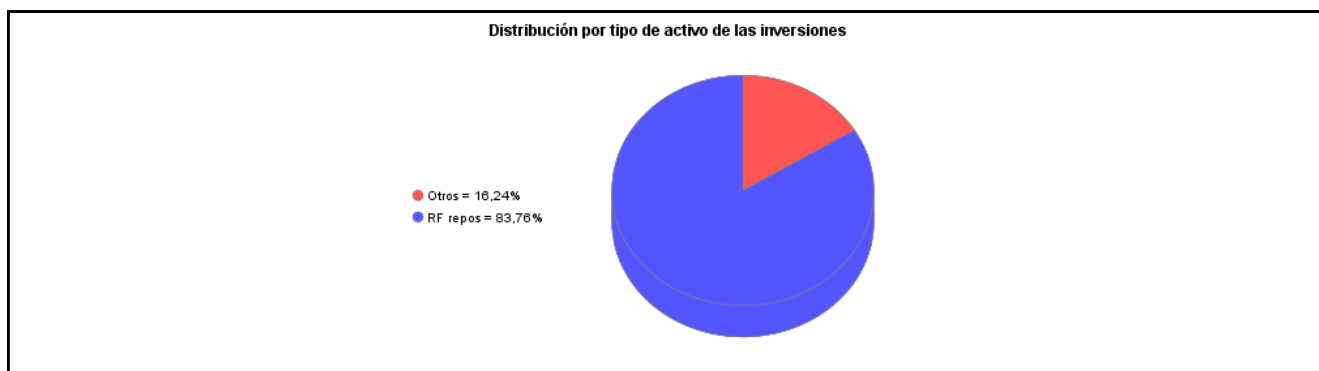
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	235	83,76	488	81,18
TOTAL RENTA FIJA	235	83,76	488	81,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	235	83,76	488	81,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	235	83,76	488	81,18

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%  
 Reducción patrimonial superior al 20% de ESFERA III / SAPPHIRE INCOME PLUS  
 Número de registro: 291882

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7

J| Otros hechos relevantes

Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D, el día D+2, en lugar del día D+1.

Número de registro: 291254

## 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 99,95% 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 3.071.787,60 euros con unos gastos de 100,80€

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,2811%

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Mantenimiento prácticamente idéntico de las decisiones de inversión durante todo el año: inversión a corto plazo y minoritaria (máximo 15%) en futuros de índices bursátiles, tanto al alza como a la baja, sobre todo Dax y Euro Stoxx; también inversión en futuros de bonos alemanes, Bund o Bobl; y mantenimiento de la mayor parte del fondo en liquidez.

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al -1,50% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un 53,32% y el número de participes ha caído también un 57,14%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del 1,50% y ha soportado unos gastos de 0,87%. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -4,84% siendo los gastos anuales de un 1,71%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.  
Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 0,90%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Inversión a corto plazo y minoritaria (máximo 15%) en futuros de índices bursátiles, tanto al alza como a la baja, sobre todo Dax y Euro Stoxx.

También inversión en futuros de bonos alemanes, Bund o Bobl; y mantenimiento de la mayor parte del fondo en liquidez.

No existen activos que hayan obtenido rentabilidad positiva.

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

EURO BUND

DJ EURO STOXX50

DAX INDEX

Repo Deuda Pública

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 semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el DAX, EuroBund y Euro Stoxx50.

El objetivo de estos activos es la inversión.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,52% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 31,74%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2.583.666.30 euros con unos gastos de 93,36 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera exclusivamente futuros, además del repo contratado.

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 3,78% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 2,35%.

## 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mantenimiento de la misma política de inversiones, en un entorno que se presenta similar al actual.

### 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	39	13,96	81	13,53
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,80 2021-01-04	EUR	39	13,96	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	81	13,53
ES0000012801 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	81	13,53
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	81	13,53
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	39	13,96	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	81	13,53
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	39	13,96	0	0,00
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	39	13,96	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	39	13,96	81	13,53
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>235</b>	<b>83,76</b>	<b>488</b>	<b>81,18</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>235</b>	<b>83,76</b>	<b>488</b>	<b>81,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>235</b>	<b>83,76</b>	<b>488</b>	<b>81,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>235</b>	<b>83,76</b>	<b>488</b>	<b>81,18</b>

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

#### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S., A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

## 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 simultaneas con el depositario Cecabank para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.583.666,30 euros y vencimiento de 2.583.572,94 euros.

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / TITAN DYNAMIC

Fecha de registro: 16/11/2018

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	9,85	17,39	26,10	18,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,36	-0,48	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	6.506,95	6.695,90
Nº de Partícipes	29	28
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	685	105,3276
2019	619	88,5565
2018	84	92,1218
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	0,28	0,96	1,35	0,70	2,05	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,94	-2,63	5,11	64,92	-29,53	-3,87			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,14	28-10-2020	-12,89	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,40	09-10-2020	12,47	17-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	46,04	25,63	29,68	46,30	68,79	12,89			
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	26,60	19,01	18,32	28,98	62,26	8,42			

(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.

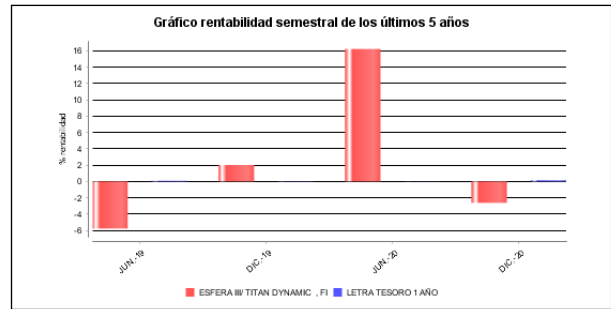
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,71	0,44	0,43	0,38	0,46	2,44	1,50		

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	671	97,96	685	99,42
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	671	97,96	685	99,42
* 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)	20	2,92	14	2,03
(+/-) RESTO	-6	-0,88	-11	-1,60
TOTAL PATRIMONIO	685	100,00 %	689	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)	689	619	619	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,85	-4,86	-7,48	26,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,30	17,69	18,25	-83,68
(+) Rendimientos de gestión	3,27	19,60	21,01	-79,09
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	20,75
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,15	21,96	24,09	-76,30
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,02	0,03	0,00	-209,52
± Otros resultados	-0,88	-2,41	-3,12	54,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,97	-1,96	-2,80	-38,06
- Comisión de gestión	-0,96	-1,11	-2,05	-8,84
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-26,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,14	-0,12	-0,26	-39,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	0,18	-0,68	-0,40	-132,98
(+) Ingresos	0,00	0,05	0,04	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,00	0,04	0,00
+ Otros ingresos	-0,04	0,05	0,00	-198,25
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	685	689	685	

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	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	671	97,90	685	99,48
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	671	97,90	685	99,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	671	97,90	685	99,48
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	671	97,90	685	99,48

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		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

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI

(inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7

J| Otros hechos relevantes

Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D, el día D+2, en lugar del día D+1.

Número de registro: 291254

## 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 23.86% de participación.

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:

Corretajes: 3,6793%

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En este segundo semestre se han mantenido las posiciones estratégicas en el sector minería. Seguimos ligados a la evolución del oro y la plata. Es por ello la corrección desde máximos de agosto.

Actualmente consideramos la pauta terminada y el inicio de un nuevo impulso. Firmes en nuestra estrategia.

### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al 2,34% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un 0,54% y el número de partícipes ha subido un 3,57%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 2,34% y ha soportado unos gastos de 0,86% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 18,94% siendo los gastos anuales de un 1,71%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Puntualmente se han realizado ventas parciales en algunos valores, con el fin de ajustar límites.

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

JERVOIS MINING LTD

ATENTO SA

GR SILVER MINING LTD

OCEANAGOLD CORP

NEXGEN ENERGY LTD

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

CANEX METALS INC

APTOSE BIOSCIENCES INC

MAKO MINING CORP

GREAT PANTHER MINING LIMITED

MAGNA GOLD CORP

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 la cartera del fondo está compuesta en su totalidad por activos de renta variable.

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 46,06% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 26,60%.

## 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Adoptamos un nuevo orden de inversión.

La pandemia del COVID-19 ha acelerado cambios importantes en la manera de operar de nuestras economías y sociedades en cuatro dimensiones: sostenibilidad, desigualdad, geopolítica y la revolución de políticas macroeconómicas conjuntas. Mantenemos una postura neutral con respecto a las acciones en un horizonte estratégico, dado el incremento en las valuaciones y el trasfondo complicado para las utilidades y los pagos de dividendos.

Nos inclinamos a favor de las acciones de mercados emergentes. Tácticamente, hemos actualizado las acciones a una sobreponderación, pues esperamos que la reanudación vuelva a acelerarse y que las tasas de interés se mantengan bajas.

Favorecemos una estrategia de duración corta y larga, acciones de calidad equilibradas con exposiciones cíclicas selectas. Al margen de varias posiciones estacionales (enero/febrero) en metales preciosos, aumentaremos nuestra tenencia de acciones estadounidenses a sobreponderada.

Consideramos que los sectores de tecnología y salud ofrecen exposición a tendencias de crecimiento estructural, y que las empresas de baja capitalización de EE.UU. tendrán un repunte cíclico en 2021. Mantenemos una postura neutral con respecto a value. El factor podría beneficiarse de una reanudación acelerada, pero consideramos que muchas de las empresas con valores más baratos en diferentes sectores enfrentan desafíos seculares que han sido acelerados por la pandemia.

La inflación creciente a mediano plazo es un elemento central de nuestras perspectivas de inversión, reforzando nuestra estrategia de posición fuerte en el oro.

Con estas perspectivas consideramos será un buen año para todos los partícipes, en una coyuntura donde debemos ver el progreso del control sobre la pandemia.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
AU000000JRV4 - ACCIONES JERVOIS MINING LTD	CAD	35	5,17	25	3,64
CA0115321089 - ACCIONES ALAMOS GOLD INC	USD	0	0,00	33	4,85
CA01535P1062 - ACCIONES ALEXCO RESOURCE CORP	USD	0	0,00	30	4,36
CA03062D1006 - ACCIONES AMERICAS SILVER CORP	USD	0	0,00	31	4,43
CA03835T2002 - ACCIONES APTOSE BIOSCIENCES I	USD	42	6,07	62	8,97
CA05156F1071 - ACCIONES AURION RESOURCES LTD	CAD	29	4,20	32	4,63
CA13751X1015 - ACCIONES CANEX METALS INC	CAD	54	7,88	80	11,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
CA1520061021 - ACCIONES CENTERRA GOLD INC	CAD	0	0,00	30	4,29
CA2652692096 - ACCIONES DUNDEE PRECIOUS META	CAD	32	4,72	0	0,00
CA32076V1031 - ACCIONES FIRST MAJESTIC SILVE	USD	0	0,00	9	1,29
CA36258E1025 - ACCIONES GR SILVER MINING LTD	CAD	40	5,85	7	1,03
CA38076C1023 - ACCIONES GOLD X MINING CORP	CAD	34	5,02	0	0,00
CA38153U1084 - ACCIONES GOLDSOURCE MINES INC	CAD	62	9,03	54	7,83
CA38501D8089 - ACCIONES GRAN COLOMBIA GOLD C	CAD	0	0,00	32	4,58
CA39115V1013 - ACCIONES GREAT PANTHER MINING	USD	33	4,89	0	0,00
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	37	5,47	0	0,00
CA4991131083 - ACCIONES K92 MINING INC	CAD	0	0,00	30	4,41
CA53056H1047 - ACCIONES LIBERTY GOLD CORP	CAD	31	4,57	0	0,00
CA55921P1045 - ACCIONES MAGNA GOLD CORP	CAD	31	4,59	0	0,00
CA56089A1030 - ACCIONES MAKO MINING CORP	CAD	77	11,26	72	10,39
CA59124U6051 - ACCIONES METALLA ROYALTY & ST	CAD	0	0,00	33	4,81
CA60283L1058 - ACCIONES MINERA ALAMOS INC	CAD	31	4,53	0	0,00
CA65340P1062 - ACCIONES NEXGEN ENERGY LTD	USD	0	0,00	31	4,50
CA66987E2069 - ACCIONES NOVAGOLD RESOURCES I	USD	0	0,00	31	4,51
CA6752221037 - ACCIONES OCEANAGOLD CORP	CAD	45	6,58	0	0,00
CA68828L1004 - ACCIONES OSINO RESOURCES CORP	CAD	31	4,54	33	4,84
JE00B5TT1872 - ACCIONES CENTAMIN PLC	CAD	24	3,53	0	0,00
KYG3040R1589 - ACCIONES ENDEAVOUR MINING COR	CAD	0	0,00	31	4,53
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>671</b>	<b>97,90</b>	<b>685</b>	<b>99,48</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>671</b>	<b>97,90</b>	<b>685</b>	<b>99,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>671</b>	<b>97,90</b>	<b>685</b>	<b>99,48</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>671</b>	<b>97,90</b>	<b>685</b>	<b>99,48</b>

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

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

### b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija,

203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

No aplica

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / MUSTALLAR

Fecha de registro: 10/05/2019

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,77	2,28	3,02	1,20
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,36	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	14.538,43	14.473,26
Nº de Partícipes	22	17
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	1.437	98,8750
2019	1.316	102,2150
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-3,27	17,79	-8,78	6,23	-15,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	28-10-2020	-8,80	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	7,70	09-11-2020	7,70	09-11-2020		

(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 2020	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	23,62	21,11	15,20	23,88	31,28				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,37	8,78	8,82	16,79	20,32				

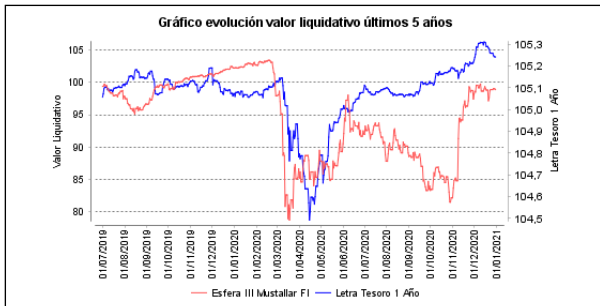
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

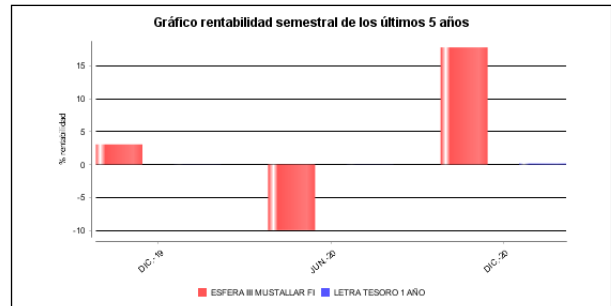
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,32	0,46	0,43	0,53	1,28			

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	1.189	82,74	1.096	82,28
* Cartera interior	672	46,76	525	39,41

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	517	35,98	571	42,87
* 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)	245	17,05	225	16,89
(+/-) RESTO	4	0,28	12	0,90
TOTAL PATRIMONIO	1.437	100,00 %	1.332	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)	1.332	1.316	1.316	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,36	11,35	11,51	-96,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,64	-10,08	-2,12	-178,63
(+) Rendimientos de gestión	8,35	-9,27	-0,59	-193,61
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	30,58
+ Dividendos	0,57	0,37	0,95	57,72
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-10,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,02	-5,22	-3,06	-140,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-6,64	-6,52	100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,78	2,29	8,13	161,58
± Otros resultados	-0,01	-0,06	-0,07	83,32
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,82	-1,59	-3,16
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-5,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,17	-0,29	29,23
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,11	-0,21	1,83
(+) Ingresos	0,05	0,01	0,06	783,70
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,05	0,01	0,06	783,70
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.437	1.332	1.437	

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

### 3. Inversiones financieras

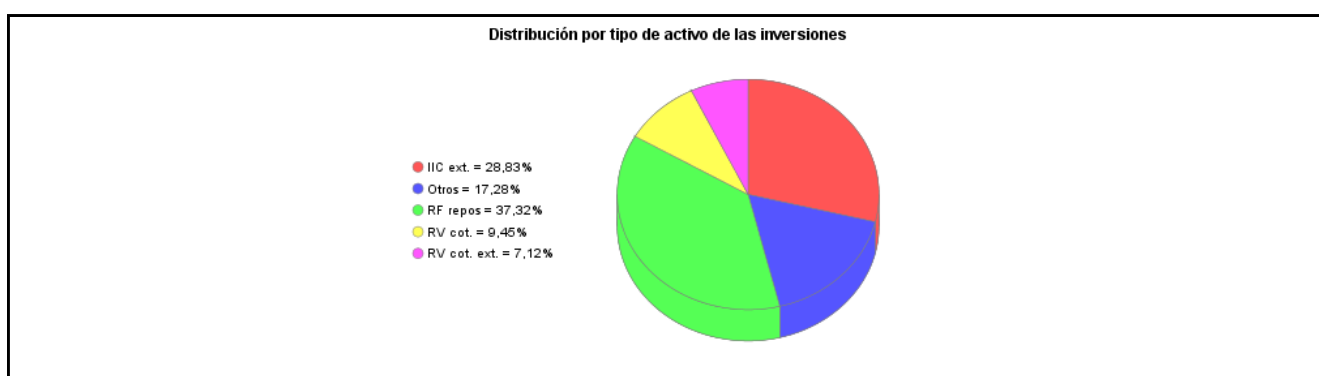
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	536	37,32	377	28,32
TOTAL RENTA FIJA	536	37,32	377	28,32
TOTAL RV COTIZADA	136	9,45	147	11,05
TOTAL RENTA VARIABLE	136	9,45	147	11,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	672	46,77	525	39,37
TOTAL RV COTIZADA	102	7,12	213	16,02
TOTAL RENTA VARIABLE	102	7,12	213	16,02
TOTAL IIC	414	28,83	358	26,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	517	35,95	571	42,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.189	82,72	1.096	82,23

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

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7

J| Otros hechos relevantes

Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D, el día D+2, en lugar del día D+1.

Número de registro: 291254

## 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 62,18% 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 1.990.739,64 euros con unos gastos de 94,20€

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0340%

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A cierre de trimestre la cartera se compone exclusivamente de renta variable europea de estilo value (45%) y liquidez (55%). El plan de inversión trazado el trimestre pasado sólo se pudo cumplir parcialmente; se estaba incrementando la exposición paulatinamente cuando, el lunes 9 de noviembre, se desató el pánico alcista y, en cuestión de minutos, algunas

acciones de nuestra cartera subieron por encima del 20%. Esto anuló la estrategia trazada y provocó un cambio de plan inversor. Se comenzó a reducir la exposición hasta llegar a la cartera actual.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al 7,45% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 7,93% y el número de partícipes ha aumentado también un 29,41%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 7,45% y ha soportado unos gastos de 0,80% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,13% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -3,27% siendo los gastos anuales de un 1,51%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha invertido en: Empresas europeas del sector salud (Bayer). Se ha incrementado la inversión en: Empresas europeas del sector Telecomunicaciones (Telefónica). Índice Stoxx 600 Aseguradoras, a través de ETFs. Índice Stoxx 600 Oil & Gas, a través de ETFs. Se ha desinvertido en: Empresas europeas del sector inmobiliario (Unibail-Rodamco). Empresas europeas del sector seguros (Aegon). Índice EuroStoxx Bancos, a través de ETFs. Se ha reducido la inversión en: Empresas europeas del sector petrolero (Repsol). Empresas europeas del sector Telecomunicaciones (Orange y BT). Los activos que han obtenido mayor rentabilidad durante el semestre han sido:

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

LYXOR EURO STOXX BANKS (DR) UCITS ETF

AEGON

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

BT GROUP PLC LS 0.05

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

TELEFONICA

REPSOL

ORANGE

Repo Deuda Pública

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se utilizan instrumentos financieros derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Los futuros utilizados en el período relativos al cambio Euro/Dólar tienen la finalidad de cobertura del riesgo divisa. El resto de los futuros utilizados tienen la finalidad de inversión y se utilizan para facilitar y abaratar la operativa, si existen variantes de contado, o invertir en productos sólo accesibles mediante futuros. No se utilizan opciones, swaps u otro tipo de derivados.

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.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.990.739,64 euros con unos gastos de 88,44 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera, además del repo contratado, activos de renta variable, tanto acciones nacionales y extranjeras, como distintos fondos cotizados.

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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 28,82% y las posiciones que componen este porcentaje son:

DE000A0H08M3 - IS.S.E.600 OIL+G.U.ETF A. (16,89%)

DE000A0H08K7 - IS.S.E.600 INSUR.U.ETF A. (7,82%)

LU1834987973 - LYXOR STX 600 INSU (4,12%)

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 23,62% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 13,37%.

### 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Continúa, aunque atenuada, la bifurcación del mercado: los activos caros, cada vez más caros; los baratos, continúan baratos. Algunos índices de renta variable están en máximos (como el Nasdaq), pero muchos otros tienen abultadas pérdidas en el año (el IBEX español, por ejemplo). 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, que sí reflejan, por ejemplo, las cotizaciones de las empresas aseguradoras o los bancos. Lo mismo puede decirse de los bonos de países emergentes. Se prevé mantener o incrementar ligeramente la actual exposición a renta variable europea de estilo value, quizá con algún rebalanceo. 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.DEL -0,80 2021-01-04	EUR	89	6,22	63	4,72
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TEJ -0,80 2021-01-04	EUR	89	6,22	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EJ -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	63	4,72
ES0000012801 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EJ -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	63	4,72
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EJ -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	63	4,72
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EJ -0,80 2021-01-04	EUR	89	6,22	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EJ -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	63	4,72
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EJ -0,80 2021-01-04	EUR	89	6,22	0	0,00
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EJ -0,80 2021-01-04	EUR	89	6,22	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL EJ -0,80 2021-01-04	EUR	89	6,22	63	4,72
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>536</b>	<b>37,32</b>	<b>377</b>	<b>28,32</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>536</b>	<b>37,32</b>	<b>377</b>	<b>28,32</b>
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	66	4,59	78	5,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	65	4,51	64	4,78
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,26
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	2	0,16	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	2	0,16
ES06784309D9 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	3	0,19	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>136</b>	<b>9,45</b>	<b>147</b>	<b>11,05</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>136</b>	<b>9,45</b>	<b>147</b>	<b>11,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>672</b>	<b>46,77</b>	<b>525</b>	<b>39,37</b>
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	24	1,68	0	0,00
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	49	3,39	43	3,20
FR0010208488 - ACCIONES ENGIE SA	EUR	0	0,00	55	4,13
GB0030913577 - ACCIONES BT GROUP PLC	GBP	30	2,05	63	4,71
NL0000303709 - ACCIONES AEGON NV	EUR	0	0,00	53	3,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>102</b>	<b>7,12</b>	<b>213</b>	<b>16,02</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>102</b>	<b>7,12</b>	<b>213</b>	<b>16,02</b>
DE000A0H08K7 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	112	7,82	25	1,91
DE000A0H08M3 - FONDOS ISHARES STOXX EUROPE	EUR	243	16,89	130	9,75
LU1829219390 - FONDOS LYXOR EURO STOXX BAN	EUR	0	0,00	101	7,59
LU1834987973 - FONDOS LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	59	4,12	70	5,27
LU1834988278 - FONDOS LYXOR STOXX EUROPE 6	EUR	0	0,00	31	2,32
<b>TOTAL IIC</b>		<b>414</b>	<b>28,83</b>	<b>358</b>	<b>26,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>517</b>	<b>35,95</b>	<b>571</b>	<b>42,86</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.189</b>	<b>82,72</b>	<b>1.096</b>	<b>82,23</b>

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

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

## **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 simultaneas con el depositario (CECABANK S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1.990.739,64 euros y vencimiento de 1.990.651,20 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:

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	3,13	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,24	-0,12	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	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
2019	1.364	95,8988
2018		
2017		

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	1,19	0,00	1,19	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-63,07	0,00	0,00	-1,63	-62,46				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	0,00	01-10-2020	-34,04	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,00	01-10-2020	3,90	03-01-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	52,40	0,00	0,00	0,98	104,00				
<b>Ibex-35</b>	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,83	0,00	0,00	1,09	60,05				

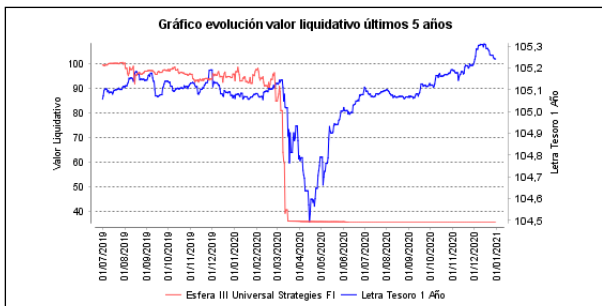
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

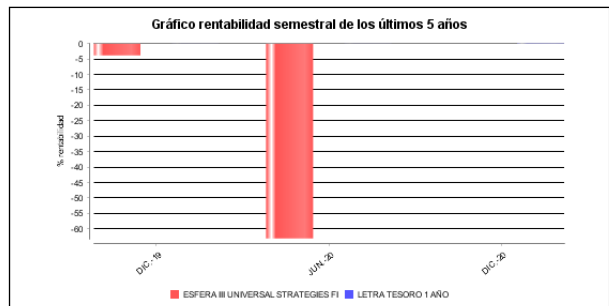
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,44	0,00	0,00	2,51	0,47	1,48			

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

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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 Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	1.364	1.364	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-73,50	-147,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	-146,52	-293,06	-100,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00	-145,22	-290,47	-100,00
+ Intereses	0,00	-0,02	-0,05	-100,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-145,21	-290,43	-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	0,00	-1,38	-2,74	-100,00
- Comisión de gestión	0,00	-0,60	-1,19	-100,00
- Comisión de depositario	0,00	-0,04	-0,08	-100,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,42	-0,83	-100,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,17	-0,34	-100,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,15	-0,30	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,08	0,15	-100,00
+ 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	0,08	0,15	-100,00
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

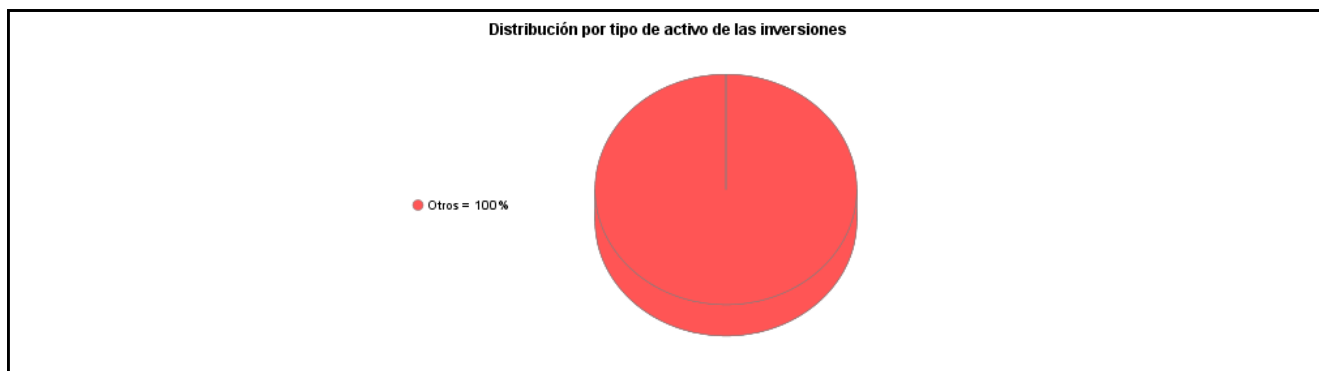
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA

CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7

J| Otros hechos relevantes

Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D, el día D+2, en lugar del día D+1.

Número de registro: 291254

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos

contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a la disminución de capital sufrida se han cerrado de forma ordenada todas las inversiones.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al 0% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre no ha habido variación de patrimonio ni de número de participes. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 0% y ha soportado unos gastos de 0% sobre el patrimonio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -63,07% siendo los gastos anuales de un 2,44%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han cerrado todas las posiciones.

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.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 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 (anualizada) es 52,40%, mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 10,83%.

## 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

## 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	%

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

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

### b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

No aplica

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

ESFERA III / ADARVE ALTEA

Fecha de registro: 30/07/2019

## **1. Política de inversión y divisa de denominación**

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	4,67	2,88	7,81	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	47.476,58	37.745,05
Nº de Partícipes	530	496
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	4.979	104,8827
2019	2.522	103,6733
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	1,17	17,01	9,91	14,89	-31,53				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,82	28-10-2020	-7,75	16-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,89	23-11-2020	4,22	06-07-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	22,17	12,72	20,33	16,97	32,21				
<b>Ibex-35</b>	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55				
<b>MSCI WORLD INDEX</b>	28,76	13,10	13,68	26,85	47,33				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	12,31	7,98	10,53	8,85	35,32				

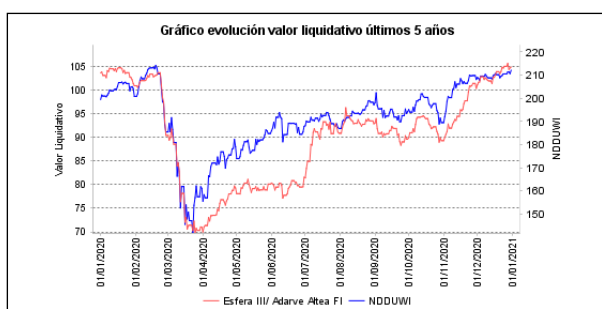
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

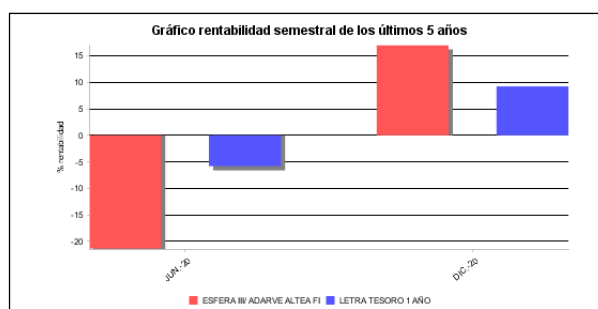
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,26	0,28	0,39	0,28	0,36	0,89			

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	4.737	95,14	3.040	98,77
* Cartera interior	3	0,06	81	2,63
* Cartera exterior	4.734	95,08	2.959	96,13

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)	127	2,55	39	1,27
(+/-) RESTO	116	2,33	-1	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	4.979	100,00 %	3.078	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)	3.078	2.522	2.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	22,49	44,41	63,08	-28,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	24,03	-25,09	7,49	-236,18
(+) Rendimientos de gestión	24,85	-24,38	9,02	-244,83
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	1,24	1,69	2,85	4,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	19,63	-24,24	3,02	-215,10
± 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)	4,43	-1,20	4,21	-625,17
± Otros resultados	-0,45	-0,63	-1,06	-1,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,81	-0,72	-1,53	61,48
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-44,06
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-44,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,06	0,43
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,14	-0,39	-147,12
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.979	3.078	4.979	

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

### 3. Inversiones financieras

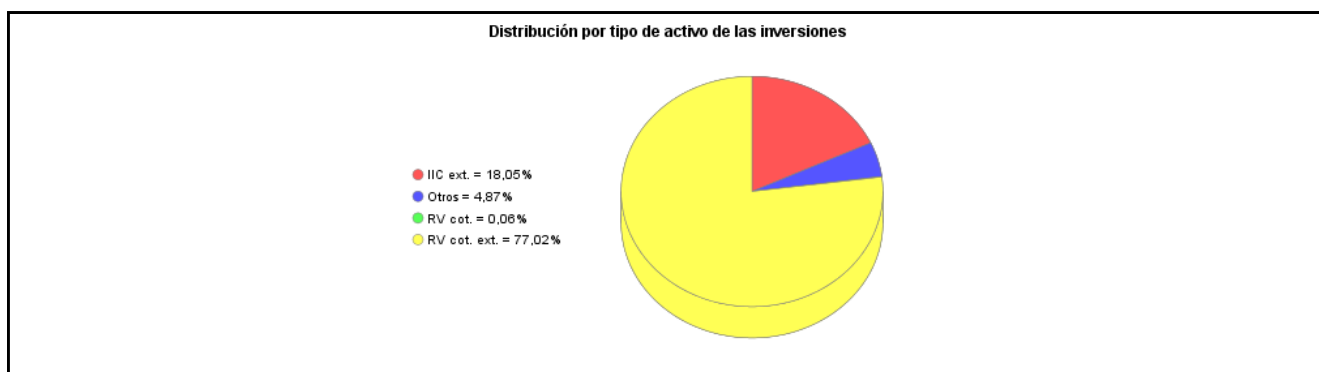
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	3	0,06	81	2,64
TOTAL RENTA VARIABLE	3	0,06	81	2,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3	0,06	81	2,64
TOTAL RV COTIZADA	3.835	77,02	2.407	78,19
TOTAL RENTA VARIABLE	3.835	77,02	2.407	78,19
TOTAL IIC	899	18,05	552	17,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.734	95,07	2.959	96,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.737	95,13	3.040	98,79

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

E  Sustitución de Gestora o Depositario de IIC
--

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7

J| Otros hechos relevantes

Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D, el día D+2, en lugar del día D+1.

Número de registro: 291254

## 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

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,2066%

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

### 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 esta geografía. Por sectores, el 65% de la cartera se engloba en Consumo Cíclico, Tecnología y Materiales Básicos.

### c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del 10,83% frente al 28,61% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 61,77% y el número de participes ha aumentado también un 6,85%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 28,61% y ha soportado unos gastos de 0.72% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0.15% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 1,17% siendo los gastos anuales de un 1,26%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La cartera se ha visto compuesta por los siguientes activos:

AMC NETWORKS INC; ARK ETF TR INNOVATION ETF; ARKEMA; BIG 5 SPORTING GOODS CORP; BOSTON BEER CO INC; BROWN (N) GROUP PLC ORD 11 1/19P; CARPENTER TAN HOLDINGS LTD; CHAOWEI POWER HOLDINGS LTD; CHINA HONGQIAO GROUP LTD; COWELL E HOLDINGS INC; CURO GROUP HOLDINGS CORP; DAIKI ALUMINIUM INDUSTRY CO; DIAMOND HILL INVESTMENT GROUP; DORCHESTER MINERALS LP; EVS BROADC.EQUIPM.; FERREXPO PLC ORD 10P; GAJAH TUNGGAL TBK PT; GENERAC HLDGS 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); Hardwoods Distribution Inc; HIBBETT SPORTS INC; HUABAO INTERNATIONAL HOLDING; INFOSYS LTD SPON ADR EACH REP 1 ORD SHS; INTERPUBLIC GROUP COS INC; IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A; ISHARES INC MSCI TURKEY ETF USD DIS; KUMBA IRON ORE LTD; LOPEZ HOLDINGS CORP; MAN WAH HOLDINGS LTD; META FINANCIAL GROUP; NATURHOUSE; NICKEL ASIA CORP; PACIFIC ONLINE; PFB CORPORATION; PROPETRO HOLDING CORP; RINNAI CORP; SAS DRAGON HOLDINGS LTD; SLM CORP; SPDR SERIES TRUST SP OIL GAS EQUIP SVCS ETF(P/S); SYNEX THAILAND PCL-NVDR; TIME WATCH INVESTMENTS LTD; TOA ROAD CORP; TOEI ANIMATION CO LTD; TOTTECH CORP; 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 semestre han sido:

HAINAN MEILAN INTERNATIONA-H  
IS YATIRIM MENKUL DEGERLER A  
GLOBAL X FDS GLOBAL X COPPER MINERS ETF  
ACCENT GROUP LTD  
COWELL E HOLDINGS INC

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

ZHENGZHOU COAL MINING MACH-H  
PetMed Express, Inc.  
GEMDALE PROPERTIES AND INVES  
Gilead Sciences, Inc.  
FRESNILLO PLC ORD USD0.50

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 16,93%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 la IIC mantiene en cartera, exclusivamente, activos de renta variable, tanto acciones como fondos cotizados.

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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 18,05% y las posiciones más significativas son:

US78468R5494 - SPDR SERIES TRUST SPDR S&P OIL & GAS EQUIP & SVCS (4,74%)

US26924G7060 - WEDBUSH ETFMG VIDEO GAME TECH ETF (4,42%)

US37954Y8306 - GLOBAL X FDS GLOBAL X COPPER MINERS ETF (4,27%)

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 22,17% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 12,31%.

### 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

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 (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. Se sigue observando una gran dispersión a nivel general entre la tipología de inversión de crecimiento y en valor. 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 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	3	0,06	0	0,00
ES0180918015 - ACCIONES GRUPO EMPRESARIAL SA	EUR	0	0,00	81	2,64
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3</b>	<b>0,06</b>	<b>81</b>	<b>2,64</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3</b>	<b>0,06</b>	<b>81</b>	<b>2,64</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3</b>	<b>0,06</b>	<b>81</b>	<b>2,64</b>
AT0000938204 - ACCIONES MAYR MELNHOF KARTON	EUR	0	0,00	61	1,99
AU000000AX19 - ACCIONES ACCENT GROUP LTD	AUD	159	3,20	0	0,00
BE0003820371 - ACCIONES EVS BROADCAST EQUIPM	EUR	71	1,42	0	0,00
BMG3911S1035 - ACCIONES GEMDALE PPT	HKD	0	0,00	95	3,08
BMG4639H1227 - ACCIONES HUABAO INTL	HKD	171	3,44	0	0,00
BMG5800U1071 - ACCIONES IMAN WAH HOLDINGS LTD	HKD	42	0,84	88	2,85
BMG7814X1011 - ACCIONES SAS DRAGON HOLDINGS	HKD	25	0,51	0	0,00
CA4124221074 - ACCIONES HARDWOODS DISTRIBUTI	CAD	129	2,58	0	0,00
CA69331T1012 - ACCIONES PFB CORP	CAD	6	0,13	0	0,00
CNE1000003B2 - ACCIONES REGAL GROUP	HKD	0	0,00	126	4,10
CNE100001LY0 - ACCIONES ZMJ	HKD	147	2,95	0	0,00
FI0009014377 - ACCIONES ORION OYJ	EUR	0	0,00	83	2,70
FR0010313833 - ACCIONES ARKEMA SA	EUR	0	0,01	0	0,00
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GUILLIN	EUR	0	0,00	124	4,02
GB0032360173 - ACCIONES HIGHLAND GOLD MINING	GBP	0	0,00	74	2,42
GB00B1P6ZR11 - ACCIONES N BROWN GROUP PLC	GBP	135	2,71	0	0,00
GB00B1XH2C03 - ACCIONES FERREXPO PLC	GBP	145	2,91	0	0,00
ID1000086002 - ACCIONES GAJAH TUNGGAL TBK PT	IDR	11	0,23	0	0,00
IT0004712375 - ACCIONES SALVATORE FERRAGAMO	EUR	0	0,00	74	2,39
JE00BF0XVB15 - ACCIONES CALEDONIA MINING COR	USD	0	0,00	39	1,25
JP3219400003 - ACCIONES KAMEI CORP	JPY	0	0,00	70	2,27
JP3480600000 - ACCIONES DAIKI ALUMINIUM INDU	JPY	52	1,04	0	0,00
JP3486800000 - ACCIONES DAITO TRUST CONS	JPY	0	0,00	74	2,39
JP3558000000 - ACCIONES TOA ROAD CORP	JPY	18	0,36	0	0,00
JP3560200002 - ACCIONES TOEI ANIMATION CO LT	JPY	140	2,82	0	0,00
JP3595300009 - ACCIONES TOTTECH CORP	JPY	11	0,22	0	0,00
JP3762800005 - ACCIONES NOMURA RESEARCH INST	JPY	0	0,00	90	2,91
JP3837400005 - ACCIONES HOCHIKI CORP	JPY	0	0,00	72	2,33
JP3977400005 - ACCIONES RINNAI CORP	JPY	104	2,09	0	0,00
KYG1991G1064 - ACCIONES CARPENTER TAN HOLDIN	HKD	11	0,22	0	0,00
KYG204791043 - ACCIONES CHAOWEI POWER HOLDIN	HKD	124	2,50	0	0,00
KYG211501005 - ACCIONES CHINA HONGQIAO GROUP	HKD	73	1,47	0	0,00
KYG248141163 - ACCIONES COWELL E HOLDINGS IN	HKD	149	2,99	108	3,51
KYG8879M1050 - ACCIONES TIME WATCH INVESTMEN	HKD	1	0,03	0	0,00
KYG9684P1019 - ACCIONES PACIFIC ONLINE LTD	HKD	12	0,24	0	0,00
PHY5347P1085 - ACCIONES LOPEZ HOLDINGS CORP	PHP	9	0,19	0	0,00
PHY6350R1069 - ACCIONES NICKEL ASIA CORP	PHP	83	1,67	0	0,00
PLTRFRM00018 - ACCIONES NEUCA SA	PLN	0	0,00	85	2,75
TH0981010018 - ACCIONES SYNNEX THAILAND PCL	THB	17	0,33	0	0,00
TH0981010R19 - ACCIONES SYNNEX THAILAND PCL	THB	122	2,45	0	0,00
TREISMD00011 - ACCIONES S YATIRIM MENKUL DE	TRY	248	4,98	0	0,00
US00164V1035 - ACCIONES AMC NETWORKS INC	USD	158	3,17	0	0,00
US08915P1012 - ACCIONES BIG 5 SPORTING GOODS	USD	177	3,55	0	0,00
US1005571070 - ACCIONES BOSTON BEER CO INC/T	USD	92	1,85	0	0,00
US1890541097 - ACCIONES CLOXOX CO/THE	USD	0	0,00	90	2,91
US23131L1070 - ACCIONES CUIRO GROUP HOLDINGS	USD	79	1,58	0	0,00
US25264R2076 - ACCIONES DIAMOND HILL INVESTM	USD	119	2,40	0	0,00
US25820R1059 - ACCIONES DORCHESTER MINERALS	USD	55	1,10	0	0,00
US3687361044 - ACCIONES GENERAC HOLDINGS INC	USD	79	1,59	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	227	7,37
US4285671016 - ACCIONES HIBBETT SPORTS INC	USD	95	1,91	0	0,00
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	143	2,88	0	0,00
US4606901001 - ACCIONES INTERPUBLIC GROUP OF	USD	75	1,50	0	0,00
US5010441013 - ACCIONES KROGER CO/THE	USD	0	0,00	82	2,67
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	0	0,00	190	6,17
US67018T1051 - ACCIONES NU SKIN ENTERPRISES	USD	0	0,00	132	4,30
US70932M1071 - ACCIONES PENNYMAC FINANCIAL S	USD	0	0,00	67	2,18
US7163821066 - ACCIONES PETMED EXPRESS INC	USD	0	0,00	178	5,78
US74347M1080 - ACCIONES PROPETRO HOLDING COR	USD	123	2,46	0	0,00
US78442P1066 - ACCIONES SLM CORP	USD	150	3,02	0	0,00
US87612E1064 - ACCIONES TARGET CORP	USD	0	0,00	89	2,91
US92556H2067 - ACCIONES VIACOMCBS INC	USD	114	2,29	0	0,00
US9300591008 - ACCIONES WADDELL & REED FINAN	USD	0	0,00	90	2,94
ZAE000078416 - ACCIONES AFROCENTRIC INVESTME	ZAR	3	0,05	0	0,00
ZAE000085346 - ACCIONES KUMBA IRON ORE LTD	ZAR	156	3,14	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.835</b>	<b>77,02</b>	<b>2.407</b>	<b>78,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.835</b>	<b>77,02</b>	<b>2.407</b>	<b>78,19</b>
US00214Q1040 - FONDOS ARK INNOVATION ETF	USD	52	1,04	0	0,00
US00214Q3020 - FONDOS ARK GENOMIC REVOLUTI	USD	0	0,00	161	5,24
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	0	0,00	162	5,28
US2300517549 - FONDOS XTRACKERS HARVEST CS	USD	0	0,00	136	4,43
US26924G7060 - FONDOS WEBBUSH ETFMG VIDEO	USD	220	4,42	0	0,00
US37954Y6656 - FONDOS GLOBAL X MSCI NIGERI	USD	178	3,58	0	0,00
US37954Y8306 - FONDOS GLOBAL X COPPER MINE	USD	213	4,27	0	0,00
US37954Y8710 - FONDOS GLOBAL X URANIUM ETF	USD	0	0,00	93	3,01
US78468R5494 - FONDOS SPDR S&P OIL & GAS E	USD	236	4,74	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>899</b>	<b>18,05</b>	<b>552</b>	<b>17,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.734</b>	<b>95,07</b>	<b>2.959</b>	<b>96,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.737</b>	<b>95,13</b>	<b>3.040</b>	<b>98,79</b>

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

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

No aplica

**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:

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	12.461,06	8.610,56
Nº de Partícipes	42	32
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	1.253	100,5915
2019	656	98,1263
2018		
2017		

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	0,60	0,00	0,60	1,20	0,00	1,20	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,51	0,99	3,05	12,64	-12,55				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,39	28-10-2020	-4,37	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,91	03-11-2020	4,08	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	12,79	6,53	7,45	12,63	19,76				
<b>Ibex-35</b>	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	7,01	3,62	4,41	7,39	23,58				

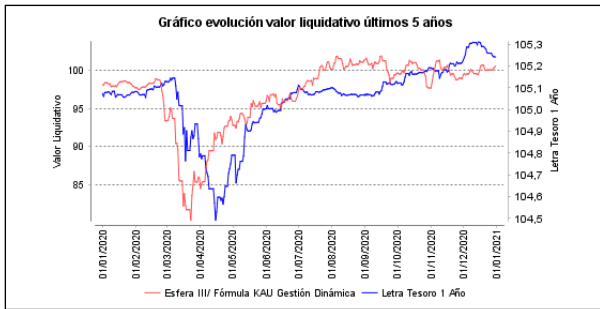
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

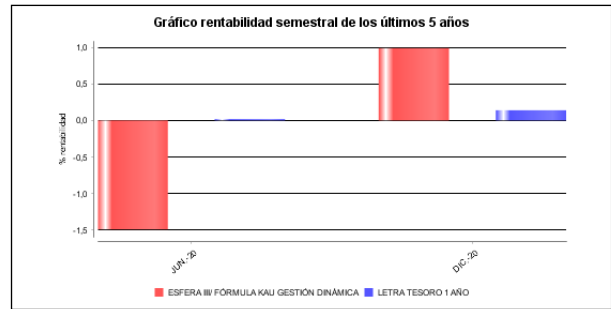
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,16	0,38	1,02	1,04	1,09	2,38			

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	1.045	83,40	707	84,98
* Cartera interior	134	10,69	34	4,09
* Cartera exterior	912	72,79	673	80,89
* 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)	211	16,84	127	15,26
(+/-) RESTO	-3	-0,24	-2	-0,24
TOTAL PATRIMONIO	1.253	100,00 %	832	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)	832	656	656	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	35,73	27,20	64,36	83,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,00	-4,43	-0,20	-194,72
(+) Rendimientos de gestión	3,80	-3,68	1,36	-244,25
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,02	0,04	110,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,05	0,04	-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)	3,78	-3,72	1,31	-242,20
± Otros resultados	0,00	-0,03	-0,03	-102,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,76	-1,62	54,85
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,20	-41,67
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-41,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,10	-0,24	-80,38
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,09	-355,83
(+) Ingresos	0,04	0,01	0,06	382,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,01	-32,31
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,05	1.971,22
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.253	832	1.253	

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

### 3. Inversiones financieras

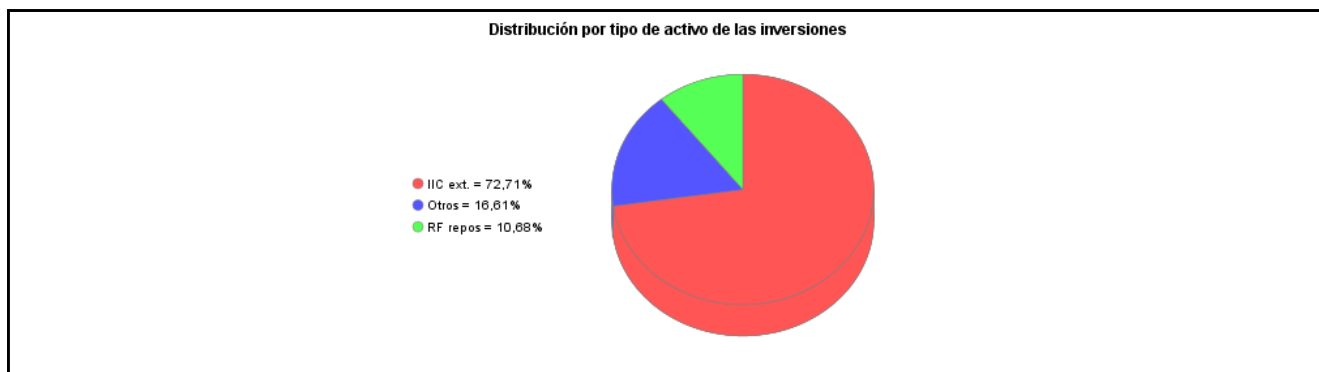
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	134	10,68	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	134	10,68	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	34	4,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	134	10,68	34	4,14
TOTAL IIC	912	72,71	673	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	912	72,71	673	80,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.045	83,39	707	84,95

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	1	Inversión
BLACKROCK GLOBAL FUN	OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	61	Inversión
SCHRODER ISF GLOBAL	OTRAS SCHRODER ISF GLOBAL	99	Inversión
M&G LUX INVESTMENT F	OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	26	Inversión
TREA SICAV - TREA EU	OTRAS TREA SICAV - TREA EU	36	Inversión
Total otros subyacentes		222	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		222	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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>E  Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9</p>
<p>E  Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7</p>
<p>J  Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D,el día D+2, en lugar del día D+1.</p> <p>Número de registro: 291254</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

(A) Un partícipe significativo con un 24,80% de participación de 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 536.377,74 euros con unos gastos de 24,18€ (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0038%

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP,

como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el semestre hemos continuado con nuestra estructura de cartera basada en el All Weather Portfolio de Ray Dalio, aplicando las modificaciones oportunas. Entre ellas, vemos un incremento a la exposición a mineras de oro como posible cobertura ante nuevas caídas generalizadas, tanto vía fondos como ETF. También incrementamos peso en fondos con mentalidad de retorno absoluto para generar rendimientos positivos sin importar el comportamiento del mercado. Además, durante el periodo se ha reducido el peso en Renta Fija por sus peores perspectivas.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al 4,07% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha aumentado un 50,60% y el número de partícipes ha subido también un 31,25%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,07% y ha soportado unos gastos de 1,37% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,59% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 2,51% siendo los gastos anuales de un 2,16%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo hemos realizado las siguientes compras: Pyrford Gbl Tot Ret(Sterling)S EUR HAcc BGF World Gold D2 EUR Hedged MFS Meridian Prudent Capital WH1 EUR VanEck Vectors Gold Miners ETF

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

WISDOMTR.ENH.COMM. HEOADZ  
Seilem Stryx World Growth EUR H C  
VANECK MORNINGST US WIDE MOAT UCITS ETF  
MFS Meridian Prudent Capital WH1 EUR  
Schroder ISF Global Gold C Acc EUR

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

VanEck Vectors Gold Miners ETF  
BGF World Gold D2 EUR Hedged  
Repo Deuda Pública

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 67,69%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 536.377,74 euros con unos gastos de 24,18 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 la cartera del fondo está compuesta por renta variable.

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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 54,36% y las posiciones más significativas son:

LU1442549884 - MFS Meridian Prudent Capital WH1 EUR (9,05%)

LU1223083160 - Schroder ISF Global Gold C Acc EUR (7,88%)

IE00BDZS0K97 - Pyrford Gbl Tot Ret(Sterling)S EUR HAcc (5,65%)

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 12,79% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 7,01%.

### 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El posicionamiento del fondo será, previsiblemente, similar al actual dado su enfoque defensivo ante las altas valoraciones

de los mercados. Continuaremos con una estructura multi activo que trate de aportar una diversificación real al inversor. Una de las modificaciones será un mayor peso en productos de RF defensiva con el objetivo de invertir de forma transitoria la liquidez del fondo hasta que veamos las oportunidades en el resto de activos.

## 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	22	1,78	0	0,00
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,80 2021-01-04	EUR	22	1,78	0	0,00
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	22	1,78	0	0,00
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	22	1,78	0	0,00
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	22	1,78	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,80 2021-01-04	EUR	22	1,78	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		134	10,68	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		134	10,68	0	0,00
ES0105297008 - PARTICIPACIONES TREA RENTA FIJA SELE	EUR	0	0,00	34	4,14
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	34	4,14
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		134	10,68	34	4,14
DE000A2JRN64 - FONDOS WISDOMTREE ENHANCED	EUR	0	0,00	74	8,93
FR0013202140 - OTRAS AMIRAL GESTION SEXTA	EUR	31	2,48	28	3,40
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	31	2,45	30	3,63
IE00BDZS0K97 - OTRAS BMO INVESTMENTS IREL	EUR	71	5,65	30	3,55
IE00BF5H5052 - OTRAS SEILERN INTERNATIONA	EUR	53	4,19	43	5,18
IE00BG88WG77 - FONDOS WISDOMTREE ENHANCED	EUR	86	6,88	0	0,00
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORNI	EUR	65	5,19	59	7,08
LU0326423067 - OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	61	4,87	25	2,97
LU0895805017 - OTRAS JUPITER JGF - DYNAMI	EUR	58	4,65	57	6,81
LU1223083160 - OTRAS SCHRODER ISF GLOBAL	EUR	99	7,88	94	11,34
LU1442549884 - OTRAS BLACKROCK GLOBAL FUN	EUR	113	9,05	68	8,18
LU1493700642 - OTRAS ROBECO CAPITAL GROWT	EUR	62	4,98	60	7,25
LU1663838545 - OTRAS DEUTSCHE CONCEPT KAL	EUR	29	2,30	28	3,37
LU1663951603 - OTRAS DEUTSCHE INVEST I TO	EUR	42	3,36	40	4,86
LU1670724704 - OTRAS M&G LUX INVESTMENT F	EUR	26	2,07	24	2,93
LU2082414868 - OTRAS TREA SICAV - TREA EU	EUR	36	2,87	0	0,00
US92189F1066 - FONDOS VANECK VECTORS GOLD	USD	48	3,84	11	1,33
<b>TOTAL IIC</b>		912	72,71	673	80,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		912	72,71	673	80,81
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.045	83,39	707	84,95

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

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

## 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 536.377,74 euros y vencimiento de 536.353,56 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:

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,18	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,48	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.308,87	17.930,86
Nº de Partícipes	75	63
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	1.824	111,8444
2019	627	102,7957
2018		
2017		

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	0,60	0,78	1,38	1,20	0,92	2,12	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,80	8,41	6,40	15,68	-18,46				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,74	28-10-2020	-5,84	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,59	04-11-2020	6,00	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	19,65	8,87	11,50	20,52	29,98				
<b>Ibex-35</b>	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	11,87	5,72	7,74	18,26	31,23				

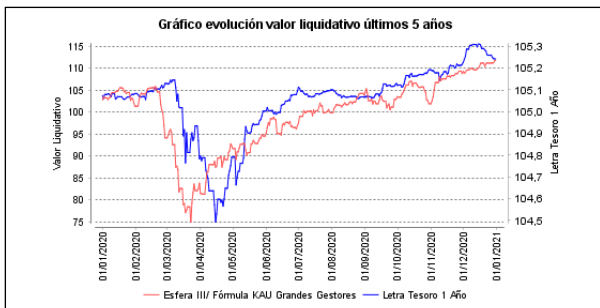
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

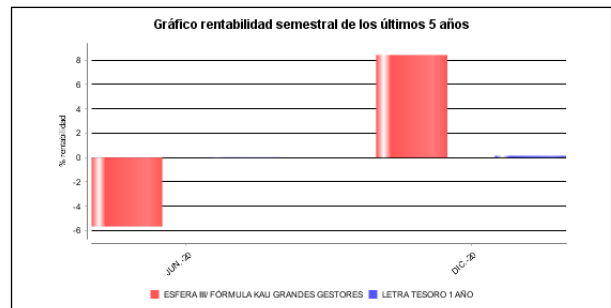
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,80	0,35	1,25	1,27	0,49	2,68			

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	1.524	83,55	1.542	88,67
* Cartera interior	117	6,41	121	6,96
* Cartera exterior	1.407	77,14	1.421	81,71
* 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)	314	17,21	198	11,39
(+/-) RESTO	-14	-0,77	-1	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	1.824	100,00 %	1.739	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)	1.739	627	627	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,42	89,08	61,99	-115,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,35	3,08	19,44	568,62
(+) Rendimientos de gestión	15,98	3,83	21,98	499,90
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	55,22
+ Dividendos	0,00	0,04	0,03	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-55,22
± 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)	15,98	3,81	21,97	502,00
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,02	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,64	-0,75	-2,56	213,37
- Comisión de gestión	-1,39	-0,59	-2,12	-235,48
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-46,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,14	-13,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,04	-0,21	-480,02
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	66,49
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,02	282,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.824	1.739	1.824	

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

### 3. Inversiones financieras

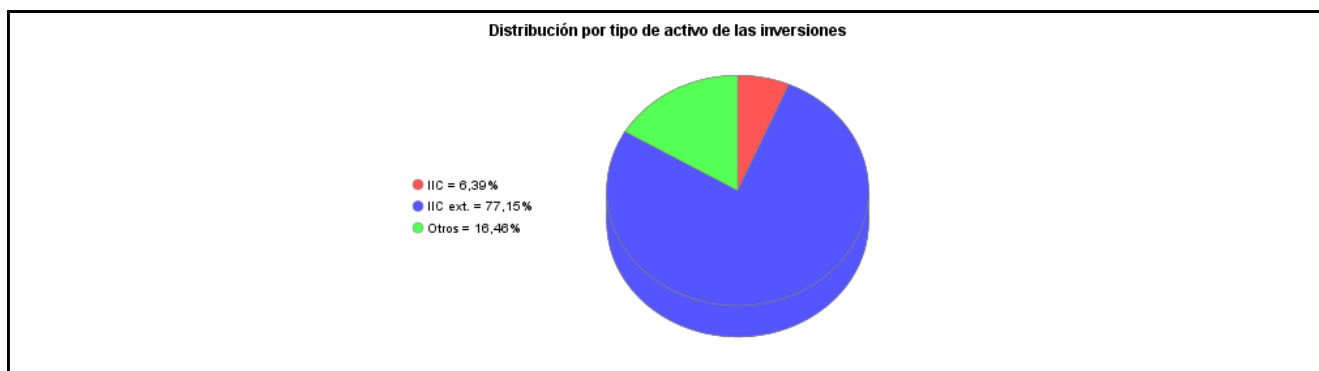
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL IIC</b>	117	6,39	121	6,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	117	6,39	121	6,96
<b>TOTAL IIC</b>	1.407	77,15	1.421	81,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	1.407	77,15	1.421	81,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	1.524	83,54	1.542	88,66

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
MAGALLANES EUROPEAN	PARTICIPACIONES MAGALLANES EUROPEAN	117	Inversión
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	1	Inversión
MORGAN STANLEY INVES	OTRAS MORGAN STANLEY INVES	256	Inversión
LONVIA AVENIR MID CA	OTRAS LONVIA AVENIR MID CA	53	Inversión
Total otros subyacentes		427	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		427	

### 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

	SI	NO
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

E  Sustitución de Gestora o Depositario de IIC	
La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora. N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9	
E  Sustitución de Gestora o Depositario de IIC	
La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora. N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7	
J  Otros hechos relevantes	
Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D,el día D+2, en lugar del día D+1. Número de registro: 291254	

## 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 23,01% 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 18.879,60 euros con unos gastos de 0,30€
	(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los

siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
0,0046%

Corretajes:

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que

también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el periodo realizamos diversos rebalances en las posiciones en cartera con el objetivo de volver al posicionamiento objetivo tras las subidas generalizadas en los mercados. Además, decidimos incrementar la liquidez, elevándola hasta los niveles del 15% con el objetivo de proteger la cartera ante posibles caídas en los mercados fruto de la segunda ola. Seguimos manteniendo una exposición elevada al factor Growth, gran ganador de la pandemia, así como en USA y ASIA, dejando a Europa con mejor ponderación que al inicio.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al 15,34% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 4,91% y el número de partícipes ha aumentado también un 19,05%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 15,34% y ha soportado unos gastos de 2,40% sobre el patrimonio medio de los cuales el 1,69% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 8,80% siendo los gastos anuales de un 2,80%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos realizado ventas parciales en los siguientes productos con el objetivo de reducir su peso e incrementar liquidez: Seilern Stryx World Growth EUR H C Fundsmith Equity Fund Feeder T EUR Acc Magallanes European Equity P FI Schroder ISF Asian Ttl Ret C Acc EUR Hdg Fidelity China Focus Y-Acc-EUR VANECK MORNINGST US WIDE MOAT UCITS ETF ISHARES ED MSCI WL VAL FAC UCITS ETF ACC SPDR MSCI WRLD S.CAP UE También realizamos la venta total del siguiente fondo por la pérdida de convicción en el equipo: Alken European Opportunities EU1 Para finalizar, añadimos el siguiente fondo a la cartera: LONVIA AVE MIDCAP EUROP-CLEA.

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

Morgan Stanley Investment Funds - Global Opportuni

Schroder ISF Asian Ttl Ret C Acc EUR Hdg

Seilern Stryx World Growth EUR H C

Franklin India W(acc)EUR-H1

Magallanes European Equity P FI

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

ISHARES ED MSCI WL VAL FAC UCITS ETF ACC

Alken European Opportunities EU1

Repo Deuda Pública

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 61,13%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 18.879,60 euros con unos gastos de 0,30 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 la cartera del fondo está compuesta por renta variable.

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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 74,86% y las posiciones más significativas son:

LU1511517010 - Morgan Stanley Investment Funds - Global Opp (14,03%)

LU0690375182 - Fundsmith Equity Fund Feeder T EUR Acc (10,83%)

LU0372741511 - Schroder ISF Asian Ttl Ret C Acc EUR Hdg (10,45%)

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 19,65% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 11,87%.

### 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nuestra visión de mercado para 2021 se mantiene sin cambios. La estructura de cartera será, previsiblemente, similar a la actual. Tenemos el objetivo de aprovechar la liquidez cuando la volatilidad nos lo permita, incrementando las posiciones ya

presentes y añadiendo alguna inversión temática. Tenemos el foco puesto en USA y ASIA como inversiones estructurales, con un sesgo Growth que irá migrando hacia otros factores progresivamente.

## 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	117	6,39	121	6,96
<b>TOTAL IIC</b>		117	6,39	121	6,96
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		117	6,39	121	6,96
IE00B8FHGS14 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	41	2,23	40	2,31
IE00BCBJG560 - FONDOS SPDR MSCI WORLD SMAL	EUR	0	0,00	43	2,49
IE00BF5H5052 - OTRAS SEILERN INTERNATIONA	EUR	184	10,10	180	10,35
IE00BP3QZB59 - FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	EUR	0	0,00	24	1,37
IE00BQQP9H09 - FONDOS VANECK VECTORS MORNI	EUR	62	3,41	106	6,10
IE00BZ56SW52 - FONDOS WISDOMTREE GLOBAL QU	EUR	56	3,05	51	2,90
LU0372741511 - OTRAS SCHRODER ISF ASIAN T	EUR	191	10,45	171	9,82
LU0690375182 - OTRAS FUNDSMITH EQUITY FUN	EUR	198	10,83	206	11,86
LU0866838575 - OTRAS ALKEN FUND - EUROPEA	EUR	0	0,00	75	4,29
LU0936575868 - OTRAS FIDELITY FUNDS - CHI	EUR	103	5,66	127	7,31
LU1339880095 - OTRAS ALGER SICAV - ALGER	EUR	124	6,77	142	8,14
LU1511517010 - OTRAS MORGAN STANLEY INVES	EUR	256	14,03	192	11,06
LU1732799579 - OTRAS ALGER SICAV - ALGER	EUR	51	2,79	0	0,00
LU1749025778 - OTRAS FRANKLIN TEMPLETON I	EUR	89	4,90	64	3,70
LU2240056106 - OTRAS LONVIA AVENIR MID CA	EUR	53	2,93	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.407	77,15	1.421	81,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.407	77,15	1.421	81,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.524	83,54	1.542	88,66

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

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

## 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 simultaneas con el depositario Cecabank para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 18.879,60 euros y vencimiento de 18.879,30 euros.

### 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:

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,46	0,49	0,71	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,36	-0,48	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	19.533,77	18.832,70
Nº de Partícipes	73	77
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	1.578	80,8057
2019	1.407	100,4347
2018		
2017		

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	0,90	0,00	0,90	1,80	0,00	1,80	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-19,54	2,51	-3,87	6,51	-23,35				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-2,61	28-10-2020	-12,57	12-03-2020		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,81	09-11-2020	6,21	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	26,14	14,58	18,69	21,07	41,60				
<b>Ibex-35</b>	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	15,77	10,09	9,65	14,08	26,50				

(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.

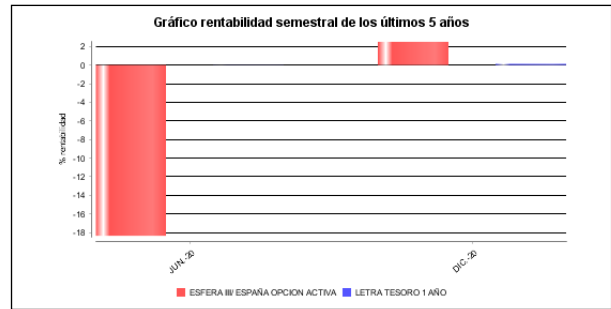
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,30	0,54	0,63	0,63	0,63	1,13			

(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.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	979	62,04	1.167	75,58
* Cartera interior	979	62,04	1.167	75,58
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	276	17,49	259	16,77
(+/-) RESTO	324	20,53	118	7,64
TOTAL PATRIMONIO	1.578	100,00 %	1.544	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)	1.544	1.407	1.407	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,66	30,38	33,09	-87,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,47	-20,94	-21,71	-92,47
(+) Rendimientos de gestión	-0,38	-19,70	-19,38	-97,95
+ Intereses	-0,01	-0,02	-0,03	15,30
+ Dividendos	0,43	0,14	0,58	240,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	9,68
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,58	-6,72	-4,84	-125,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,38	-13,10	-15,10	80,51
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,31	-1,25	-2,57	12,27
- Comisión de gestión	-0,90	-0,89	-1,80	-8,83
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,19	-0,35	10,38
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-150,24
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,13	-0,33	-67,96
(+) Ingresos	0,22	0,01	0,24	1.779,97
+ 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	0,22	0,01	0,24	1.779,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.578	1.544	1.578	

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

### 3. Inversiones financieras

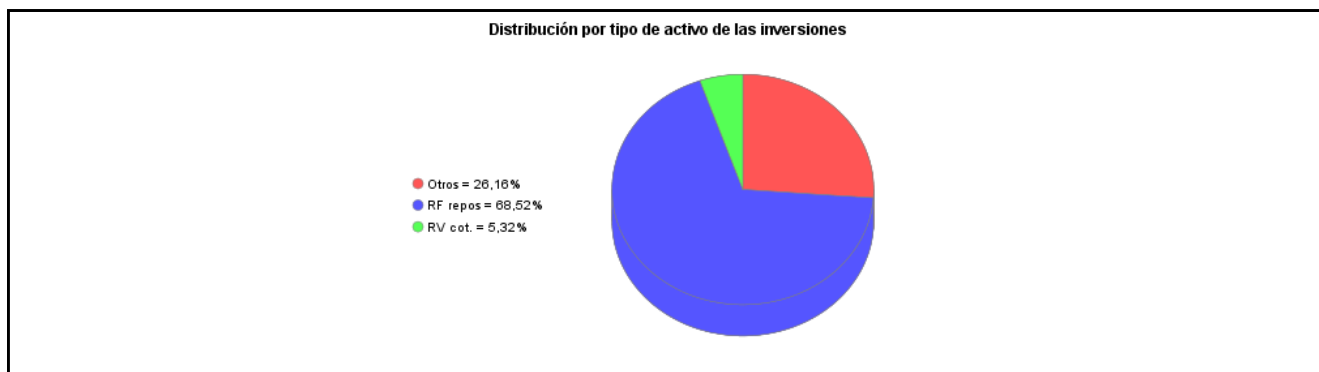
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	1.082	68,52	827	53,52
TOTAL RENTA FIJA	1.082	68,52	827	53,52
TOTAL RV COTIZADA	84	5,32	364	23,59
TOTAL RENTA VARIABLE	84	5,32	364	23,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.166	73,84	1.191	77,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.166	73,84	1.191	77,11

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	484	Inversión
IBEX 35 INDEX	FUTURO IBEX 35 INDEX 10	322	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	158	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	82	Inversión
MINI-IBEX35	FUTURO MINI-IBEX35 1	242	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	71	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	288	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	432	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	730	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	296	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	225	Inversión
MINI-IBEX35	OPCION MINI-IBEX35 1	78	Inversión
Total subyacente renta variable		3409	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3409	

#### 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>E  Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9</p>
<p>E  Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7</p>
<p>J  Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D, el día D+2, en lugar del día D+1.</p> <p>Número de registro: 291254</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	

	SI	NO
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 participe significativo con un 24,04% de participación. 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 5.683.134,90 euros con unos gastos de 219,54€	(D) Existen (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,3181%
--	--

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable
--------------

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.</p> <p>Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.</p> <p>Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los</p>
--

desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante los descensos del mes de octubre se amplió la exposición directa al Ibex 35, hasta los límites del patrimonio del fondo, para más tarde, a partir de la fuerte subida del mes de noviembre, reducir notablemente la vinculación al índice a través de futuros. A partir del exceso alcista al canal de desviación típica del último año, la posición está sobreprotegida de posibles descensos temporales del Ibex 35

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al -1,45% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 2,22% y el número de partícipes ha caído un 5,19%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del 1,45% y ha soportado unos gastos de 1,16% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -19,54% siendo los gastos anuales de un 2,30%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han incorporado, con ponderaciones inferiores al 1,5% de patrimonio en todos los casos, acciones de las empresas Grifols, Soltec (vendida antes del final del ejercicio), Logista, Pharma Mar, B. Sabadell, Telefónica y DIA.

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

ACCION IBEX 35 ETF F.I. COTIZADO ARMONIZADO

LYXOR UCITS ETF IBEX 35 (DR) D-EUR

LIBERBANK

UNICAJA

SOLTEC POWER HOLDINGS SA

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

IBEX 35 INDEX

TELEFONICA  
PHARMA MAR  
ENCE  
TEC.REUNIDAS

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 semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: futuros y opciones sobre el Ibex.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -2,38% sobre el patrimonio medio.

La venta de opciones Call sobre el Ibex 35, en precios de ejercicio dentro del dinero, busca la sobreprotección del valor liquidativo ante eventuales descensos del valor del índice. La venta de opciones PUT sobre el índice, establece obligaciones de compra de futuros del índice en valores inferiores a la recta de regresión del canal de desviación típica a un año.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 59,44%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 4.856.272,20 euros con unos gastos de 206,88 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera, además del repo, activos de renta variable nacional.

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 26,14% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 15,77%.

### 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La liquidez y sobreprotección del patrimonio mediante derivados, se mantendrá mientras el valor del índice IBEX 35 se mantenga en valores superiores al de la media estadística del canal de desviación típica de un año de duración. Mientras tanto, se aprovecharán las eventuales caídas que se produzcan, para incrementar o tomar posiciones en valores cotizados en el Mercado Continuo español, así como a tomar beneficios o reducir la cobertura con opciones.

## 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	180	11,42	138	8,92
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE +0,80 2021-01-04	EUR	180	11,42	0	0,00
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	138	8,92
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	138	8,92
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	138	8,92
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	180	11,42	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	138	8,92
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	180	11,42	0	0,00
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	180	11,42	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	180	11,42	138	8,92
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>1.082</b>	<b>68,52</b>	<b>827</b>	<b>53,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.082</b>	<b>68,52</b>	<b>827</b>	<b>53,52</b>
ES0105022000 - ACCIONES APPLUS SERVICES SA	EUR	0	0,00	7	0,44
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	16	1,00	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	8	0,48	6	0,37
ES0105336038 - FONDOS ACCION IBEX 35 ETF F	EUR	0	0,00	220	14,24
ES0113860A34 - ACCIONES BANCO DE SABADELL SA	EUR	11	0,67	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERN	EUR	7	0,44	0	0,00
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	0	0,00	9	0,57
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	7	0,46
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	14	0,90	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	21	1,36	14	0,88
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	8	0,50
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	7	0,47	0	0,00
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	0	0,03
FR0010251744 - FONDOS LYXOR ETF IBEX 35	EUR	0	0,00	94	6,10
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>84</b>	<b>5,32</b>	<b>364</b>	<b>23,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>84</b>	<b>5,32</b>	<b>364</b>	<b>23,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.166</b>	<b>73,84</b>	<b>1.191</b>	<b>77,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.166</b>	<b>73,84</b>	<b>1.191</b>	<b>77,11</b>

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

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

## **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 simultaneas con el depositario Cecabank para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 4.856.272,20 euros y vencimiento de 4.856.065,32 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:

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,37	0,51	0,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,24	-0,24	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	13.325,54	12.413,30
Nº de Partícipes	21	9
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	1.463	109,7823
2019	1.324	104,2113
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	5,35	9,87	4,43	11,89	-17,95				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,52	28-10-2020	-10,03	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,65	09-11-2020	10,15	13-03-2020		

(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 2020	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	32,80	14,21	14,72	29,10	55,37				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55				
MSCI World Net Total Return USD Index	28,87	13,98	13,94	27,04	47,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	19,79	7,74	8,18	21,76	31,54				

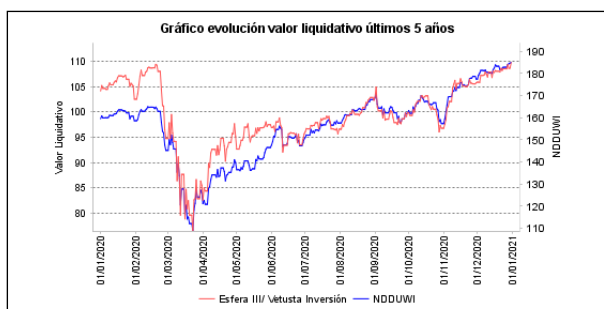
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

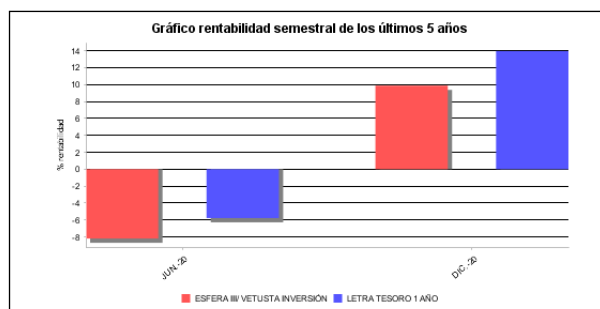
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,31	0,31	0,30	0,30	1,15			

(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 semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	1.391	95,08	1.128	94,95
* 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	1.391	95,08	1.128	94,95
* 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)	69	4,72	58	4,88
(+/-) RESTO	3	0,21	2	0,17
TOTAL PATRIMONIO	1.463	100,00 %	1.188	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)	1.188	1.324	1.324	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,08	-1,89	5,58	-508,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,68	-9,33	5,32	-259,68
(+) Rendimientos de gestión	14,45	-8,55	6,87	-283,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,00	1,16	2,15	-6,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,64	-9,58	5,04	-254,94
± 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	-0,19	-0,13	-0,32	-57,11
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,79	-1,55	6,71
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-1,00	-10,05
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-10,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	-23,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,18	-0,32	9,47
(+) Ingresos	-0,01	0,01	0,00	-157,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,01	0,01	0,00	-157,04
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.463	1.188	1.463	

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	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>	1.391	95,07	1.128	94,98
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	1.391	95,07	1.128	94,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	1.391	95,07	1.128	94,98
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	1.391	95,07	1.128	94,98

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		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

E] Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI

(inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7

J| Otros hechos relevantes. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D, el día D+2, en lugar del día D+1.

Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo

Número de registro: 291254

## 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 45,37% y un 45,41% de participación cada uno. (F) Vende el 11/08/2020 dólares al depositario por un importe de 45.000 a un tipo de cambio de 0,8496. (F) Compra el 01/09/2020 dólares al depositario por un importe de 111.339,60 a un tipo de cambio de 0,8353

(F) Vende el 03/09/2020 dólares al depositario por un importe de 18.000 a un tipo de cambio de 0,8458. (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0064%

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Tras la rotación generada en anteriores trimestres, en la que se buscaba la inversión en compañías más diversificadas geográficamente y con menos exposición al mercado doméstico estadounidense, este trimestre los cambios en cartera han sido mínimos tal y como se detalla más adelante en este informe. La cartera se encuentra invertida principalmente en EEUU en un 77% y la divisa a la que más se mantiene expuesta es al dólar en un 89.11%. No se realiza ningún tipo de cobertura frente a las diferentes divisas.

#### c) Índice de referencia.

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. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del 10,83% frente al 14,74% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 23,17% y el número de participes también ha aumentado un 133,33%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 14,74% y ha soportado unos gastos de 0,62% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 5,35% siendo los gastos anuales de un 1,23%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este trimestre apenas se han realizado cambios en la cartera.

Por un lado se ha procedido a la venta de las acciones de Viatris, que se recibieron fruto de las últimas operaciones corporativas realizadas por Pfizer.

Por otro se ha incrementado ligeramente la posición que ya se venía manteniendo en la farmacéutica Biogen aprovechando las últimas caídas en el precio de la acción.

A cierre del trimestre la cartera de renta variable estaba diversificada en un total de 29 empresas.

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

Walt Disney Company (The)

UBIQUITI INC

Apple Inc.

Nike, Inc.

MEDPACE HOLDINGS INC

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

Intel Corporation

Amgen Inc.

FACTSET RESEARCH SYSTEMS

GENERAL DYNAMICS CORP

Biogen 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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, siendo en su totalidad acciones extranjeras.

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 32,80% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 19,79%.

### 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

No están previstos grandes cambios en la cartera de acciones que componen la cartera en el corto plazo. Esto no quita que se puedan aprovechar las posibles oportunidades de compra o de venta derivadas de la volatilidad del mercado para incrementar o disminuir las posiciones actuales o añadir otras nuevas. No hacemos previsiones de los mercados, ni invertimos en acciones intentando predecir los movimientos de sus precios en bolsa. Entre los aspectos a tener en cuenta se encuentra el efecto en las economías mundiales que pueden tener el COVID, el impacto de la aparición de las primeras vacunas y el inicio de campañas de vacunación así como las actuaciones de los diferentes bancos centrales y gobiernos con las que tratarán de paliar los posibles efectos negativos generados por la pandemia. Por otro lado habrá que estar también atento a las consecuencias sobre Europa del Brexit y el impacto de un cambio de gobierno en EEUU.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
BMG9400S1329 - ACCIONES VTECH HOLDINGS LTD	HKD	61	4,19	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	41	2,81	37	3,09
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	51	3,45	0	0,00
IL0010824113 - ACCIONES CHECK POINT SOFTWARE	USD	48	3,28	42	3,55
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	26	1,76	22	1,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	42	2,84	36	3,07
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	43	2,93	36	3,04
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	35	2,37	39	3,25
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	106	7,28	80	6,70
US0718131099 - ACCIONES BAXTER INTERNATIONAL	USD	0	0,00	44	3,74
US09062X1037 - ACCIONES BIOGEN INC	USD	29	1,96	16	1,34
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	20	1,37	16	1,31
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	37	3,12
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	75	5,12	66	5,58
US1924461037 - ACCIONES COGNIZANT TECHNOLOGY	USD	46	3,18	28	2,33
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	100	6,84	67	5,64
US3030751057 - ACCIONES FACTSET RESEARCH SYS	USD	38	2,62	41	3,47
US3695501086 - ACCIONES GENERAL DYNAMICS COR	USD	32	2,21	27	2,25
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	21	1,78
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	26	1,76	34	2,84
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	49	3,34	47	3,99
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	57	3,90	51	4,32
US58506Q1094 - ACCIONES MEDPACE HOLDINGS INC	USD	55	3,74	40	3,35
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	29	1,97	29	2,41
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORP	USD	39	2,68	40	3,40
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	73	4,99	55	4,63
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	48	3,31	47	3,93
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERN	USD	51	3,49	47	3,96
US90353W1036 - ACCIONES UBIQUITI NETWORKS IN	USD	102	7,00	62	5,19
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	28	1,93	22	1,82
US98850P1093 - ACCIONES YUM CHINA HOLDINGS I	USD	40	2,75	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.391</b>	<b>95,07</b>	<b>1.128</b>	<b>94,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.391</b>	<b>95,07</b>	<b>1.128</b>	<b>94,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.391</b>	<b>95,07</b>	<b>1.128</b>	<b>94,98</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.391</b>	<b>95,07</b>	<b>1.128</b>	<b>94,98</b>

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

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

No aplica

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / GALILEUM GLOBAL

Fecha de registro: 15/11/2019

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,99	2,85	3,35	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,36	0,00

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.191,16	1.693,21
Nº de Partícipes	2	3
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	72,4021
2019	110	99,4846
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	-27,22	-0,25	-11,39	10,15	-25,25				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,15	21-12-2020	-5,46	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,13	09-11-2020	3,22	25-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,63	0,85	14,60	17,38	23,81				
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79				
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55				
MSCI World Net EUR Index	31,80	13,19	9,83	26,85	47,33				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	11,04	0,63	10,19	9,46	25,62				

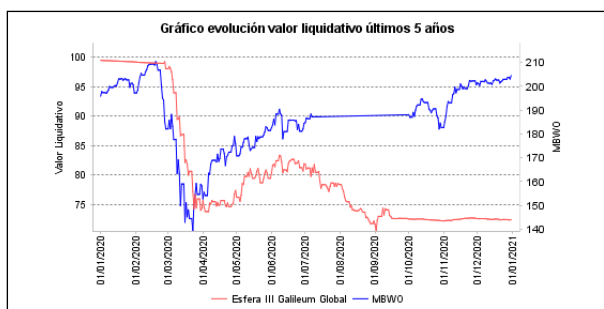
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

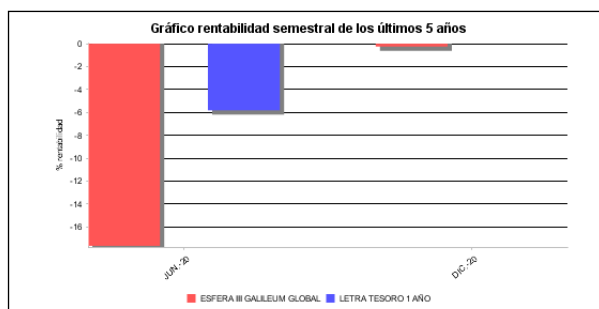
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	3,86	1,33	1,11	0,79	0,81	1,50			

(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 semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	73	84,88	113	81,29
* Cartera interior	73	84,88	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00	113	81,29
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	15	17,44	-8	-5,76
(+/-) RESTO	-1	-1,16	34	24,46
TOTAL PATRIMONIO	86	100,00 %	139	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)	139	110	110	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-35,42	40,37	18,33	-161,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-15,17	-20,76	-36,92	-48,80
(+) Rendimientos de gestión	-12,97	-19,00	-33,05	-52,19
+ Intereses	-0,02	-0,01	-0,03	1,63
+ Dividendos	0,00	1,13	1,33	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	5,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,05	0,18	0,17	-118,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-10,54	-20,41	-32,70	63,86
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,49	0,00	-1,23	-3.099.380,00
± Otros resultados	-0,88	0,11	-0,60	-676,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,63	-1,77	-4,24	4,21
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	28,81
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	28,72
- Gastos por servicios exteriores	-1,64	-0,86	-2,36	-33,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,03	-0,07	-6,36
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,17	-0,38	6,84
(+) Ingresos	0,43	0,01	0,37	2.325,94
+ 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	0,43	0,01	0,37	2.325,94
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	86	139	86	

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

### 3. Inversiones financieras

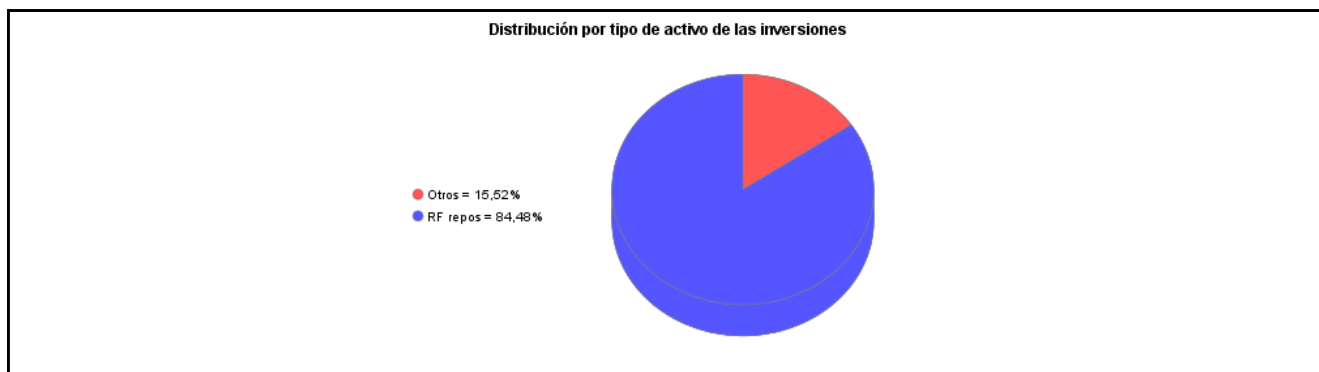
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	73	84,48	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	73	84,48	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	73	84,48	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	113	81,26
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	113	81,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	113	81,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	73	84,48	113	81,26

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

C|Reembolsos/Reducción del capital en circulación de IIC superior al 20%

Reembolso de participaciones sobre el compartimento ESFERA III / GALILEUM GLOBAL

Número de registro: 290171

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7

J| Otros hechos relevantes. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D, el día D+2, en lugar del día D+1.

Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo

Número de registro: 291254

## 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.

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 431.598,06 euros con unos gastos de 17,60€

(D) Existen  
(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,1022%

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de prestamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Debido a la disminución de capital sufrida se han cerrado de forma ordenada todas las inversiones.

El fondo se encuentra en fase defensiva en proceso de captación de capital.

c) Índice de referencia.

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.

La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del 10,83% frente al -11,61% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha bajado un 37,82% y el número de participes ha caído un 33,33%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del 11,61% y ha soportado unos gastos de 2,41% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -27,22% siendo los gastos anuales de un 3,86%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se han cerrado todas las posiciones.

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

HI-P INTERNATIONAL LTD

VOLKERWESSELS

CHINA AVIATION OIL SINGAPORE

FCC CO LTD

BROTHER INDUSTRIES LTD

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

DOW JONES AVG INDEX

PROSHARES TRUST PSHS ULSHRUS2000 (POST REV SPLIT)

DORCHESTER MINERALS LP

SUPERNUS PHARMACEUTICALS INC

HOLLYSYS AUTOMATION 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 semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: Futuro MINI Dow.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -10,54% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 34,67%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 431.598,06 euros con unos gastos de 17,40 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo solo tiene en cartera el repo contratado.

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 16,63% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 11,04%.

### 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

### 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 L -0,80 2021-01-04	EUR	12	14,08	0	0,00
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE L -0,80 2021-01-04	EUR	12	14,08	0	0,00
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,80 2021-01-04	EUR	12	14,08	0	0,00
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,80 2021-01-04	EUR	12	14,08	0	0,00
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,80 2021-01-04	EUR	12	14,08	0	0,00
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E L -0,80 2021-01-04	EUR	12	14,08	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>73</b>	<b>84,48</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>73</b>	<b>84,48</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>73</b>	<b>84,48</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
HK0032009356 - ACCIONES CROSS-HARBOUR HOLDIN	HKD	0	0,00	11	8,20
JP3166900005 - ACCIONES FCC CO LTD	JPY	0	0,00	8	5,50
JP3830000000 - ACCIONES BROTHER INDUSTRIES L	JPY	0	0,00	8	5,79
KYG814771047 - ACCIONES SINA CORP/CHINA	USD	0	0,00	6	4,15
KYG8701T1388 - ACCIONES TCL ELECTRONICS HOLD	HKD	0	0,00	11	8,17
KYG972301090 - ACCIONES WISON ENGRG	HKD	0	0,00	7	4,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0012294466 - ACCIONES KONINKLIJKE VOLKERWE	EUR	0	0,00	13	9,72
SG1083915098 - ACCIONES HI-P INTERNATIONAL L	SGD	0	0,00	9	6,34
SG1T06929205 - ACCIONES CHINA AVIATION OIL S	SGD	0	0,00	8	5,52
US25820R1059 - ACCIONES DORCHESTER MINERALS	USD	0	0,00	6	4,51
US86800U1043 - ACCIONES SUPER MICRO COMPUTER	USD	0	0,00	8	5,47
US8684591089 - ACCIONES SUPERUS PHARMACEUTI	USD	0	0,00	11	7,62
VGG456671053 - ACCIONES HOLLYSYS AUTOMATION	USD	0	0,00	7	5,29
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	113	81,26
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	113	81,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	113	81,26
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		73	84,48	113	81,26

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

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

### b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas

por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

## **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 simultaneas con el depositario Cecabank para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 431.598,06 euros y vencimiento de 431.580,66 euros.

### **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

ESFERA III / SAVANTO

Fecha de registro: 17/03/2020

## **1. Política de inversión y divisa de denominación**

### **Categoría**

Tipo de fondo:

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	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,91	0,00	0,78	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,60	-0,24	-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	8.941,84	4.638,51
Nº de Partícipes	24	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	1.018	113,8844
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,68	1,17	1,85	1,12	1,82	2,94	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	14,03	10,26	2,71	1,10					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,51	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	2,63	04-11-2020				

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,37	13,32	9,96	7,86					
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,29	7,66	5,38	6,31					

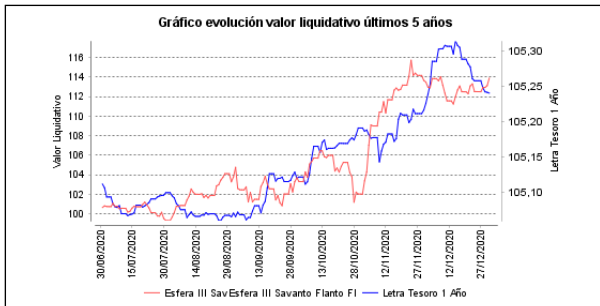
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

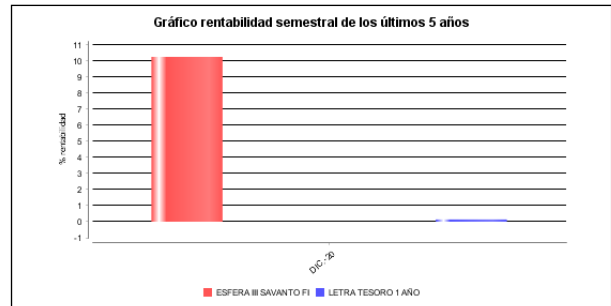
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,46	0,51	1,09	1,50				

(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 semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	936	91,94	426	91,42
* Cartera interior	0	0,00	330	70,82
* Cartera exterior	936	91,94	96	20,60
* 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)	96	9,43	79	16,95
(+/-) RESTO	-13	-1,28	-39	-8,37
TOTAL PATRIMONIO	1.018	100,00 %	466	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)	466	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,95	408,58	152,68	-6,60
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,97	1,27	20,19	7.976,42
(+) Rendimientos de gestión	15,35	3,04	24,19	0,00
+ Intereses	0,00	-0,01	-0,01	-338,46
+ Dividendos	0,59	0,02	0,91	23.901,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	2.244,44
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,97	3,11	23,63	3.729,91
± 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	-0,21	-0,08	-0,34	-1.967,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,38	0,00	-4,00	969,47
- Comisión de gestión	-1,85	-0,52	-2,94	-2.748,96
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,07	-1.244,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,82	-0,41	-56,67
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,29	-0,19	-141,98
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,12	-0,39	-1.488,67
(+) 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)	1.018	466	1.018	

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	321	68,82
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	321	68,82
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	9	1,90
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	9	1,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	330	70,72
TOTAL RV COTIZADA	936	91,94	96	20,66
TOTAL RENTA VARIABLE	936	91,94	96	20,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	936	91,94	96	20,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	936	91,94	426	91,38

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7

J| Otros hechos relevantes

Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D, el día D+2, en lugar del día D+1.

Número de registro: 291254

## 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 95,76% 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 509.806,26 euros con unos gastos de 2 3 , 0 4 €

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:  
Corretajes: 0,0420%

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Seguimos sobreponderando bolsa americana con un peso del 65% y hemos sufrido este cuatrimestre la fuerte devaluación del USD que pesa en cartera un 80%. Mantenemos una posición de liquidez en torno al 8%.

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al 13,25% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 118,31% y el número de participes ha aumentado un 1100%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 13,25% y ha soportado unos gastos de 0,97% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 14,03% siendo los gastos anuales de un 1,78%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el Q4 salimos con ganancias de la única compañía española en cartera MRL con plusvalías, así como de FARFETCH, CAPRI, QCOM, MICRON y JOYY. Entran en cartera UNH, UPS, VMW y JD.

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

CORSAIR GAMING INC  
CANADIAN SOLAR INC  
CAPRI HOLDINGS LTD  
BOOHOO GROUP PLC ORD 1P  
XIAOMI CORP-CLASS B

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

Alibaba Group Holding Limited American Depositary  
Gilead Sciences, Inc.  
VMWARE INC  
Centene Corporation  
AstraZeneca PLC

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 semestre de referencia, la IIC no ha operado con instrumentos derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, concretamente acciones internacionales.

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 10,37% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra

del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 6,29%.

#### 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Previsiblemente la volatilidad vivida en el 2020 tendera a extenderse en 2021 a nivel macro estará marcado por la efectividad de la inmunización frente al Covid-19, la política monetaria de los bancos centrales y en Europa por las negociaciones del Brexit.

La cartera estará compuesta por empresas de calidad y con gran diversificación sectorial, no se prevé una rotación de la misma ya que el potencial de revaloración es todavía amplia.

Seguimos estudiando compañías que podrían presentar un escenario más positivo con las que aprovechar la liquidez existente.

## 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 +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	54	11,47
ES00000123X3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	54	11,47
ES00000128O1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	54	11,47
ES0000012B62 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	54	11,47
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	54	11,47
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	54	11,47
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	321	68,82
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	321	68,82
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	0	0,00	9	1,90
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	9	1,90
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	9	1,90
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	330	70,72
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	20	1,99	7	1,57
CA1366351098 - ACCIONES CANADIAN SOLAR INC	USD	34	3,30	3	0,74
DE0005190003 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	7	0,71	0	0,00
DE0007100000 - ACCIONES DAIMLER AG	EUR	17	1,70	4	0,77
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	11	1,06	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB0009895292 - ACCIONES ASTRAZENECA PLC	SEK	8	0,81	0	0,00
JE00BG6L7297 - ACCIONES BOOHOO GROUP PLC	GBP	38	3,76	0	0,00
KYG9830T1067 - ACCIONES XIAOMI CORP	HKD	17	1,71	0	0,00
PTPT10AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	32	3,19	4	0,93
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	35	3,45	10	2,25
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	15	1,47	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	38	3,74	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	26	2,54	4	0,81
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	40	3,93	5	1,05
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	22	2,13	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	15	1,50	8	1,80
US1255231003 - ACCIONES CIGNA CORP	USD	27	2,68	0	0,00
US15135B1017 - ACCIONES CENTENE CORP	USD	39	3,86	7	1,46
US1912411089 - ADR COCA-COLA FEMSA SAB	USD	26	2,59	0	0,00
US22041X1028 - ACCIONES CORSAIR GAMING INC	USD	44	4,37	0	0,00
US24703L2025 - ACCIONES DELL TECHNOLOGIES IN	USD	18	1,77	5	1,05
US28176E1082 - ACCIONES EDWARDS LIFESCIENCES	USD	15	1,47	0	0,00
US34959E1091 - ACCIONES FORTINET INC	USD	29	2,87	0	0,00
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	19	1,87	0	0,00
US3893751061 - ACCIONES GRAY TELEVISION INC	USD	22	2,16	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	16	1,60	0	0,00
US46591M1099 - ADR YY INC	USD	0	0,00	3	0,68
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	43	4,24	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	20	2,01	9	1,98
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	36	3,58	2	0,39
US75513E1010 - ACCIONES UNITED TECHNOLOGIES	USD	29	2,87	5	1,18
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	35	3,47	0	0,00
US9113121068 - ACCIONES UNITED PARCEL SERVIC	USD	34	3,38	0	0,00
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP I	USD	29	2,82	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	21	2,11	10	2,21
US9285634021 - ACCIONES VMWARE INC	USD	34	3,38	0	0,00
US9311421039 - ACCIONES WALMART INC	USD	19	1,85	0	0,00
VGG1890L1076 - ACCIONES MICHAEL KORS HOLDING	USD	0	0,00	8	1,79
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>936</b>	<b>91,94</b>	<b>96</b>	<b>20,66</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>936</b>	<b>91,94</b>	<b>96</b>	<b>20,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>936</b>	<b>91,94</b>	<b>96</b>	<b>20,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>936</b>	<b>91,94</b>	<b>426</b>	<b>91,38</b>

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

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes

- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

No aplica

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA III / GLOBAL GRADIENT

Fecha de registro: 17/03/2020

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

### Categoría

Tipo de fondo:

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	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	2,03	1,21	3,33	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,24	-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	6.103,45	2.682,55
Nº de Partícipes	26	15
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	807	132,2466
2019		
2018		
2017		

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	0,60	2,42	3,02	0,98	3,39	4,37	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	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	32,25	17,94	7,95	4,34					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	3,09	05-11-2020				

(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 2020	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	20,74	18,56	20,04	24,86					
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70					
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80					
MSCI World Net Total Return Index EUR	31,80	13,19	9,86	26,85					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,46	11,17	12,39	21,75					

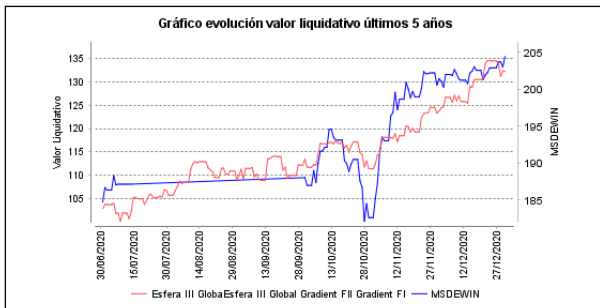
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

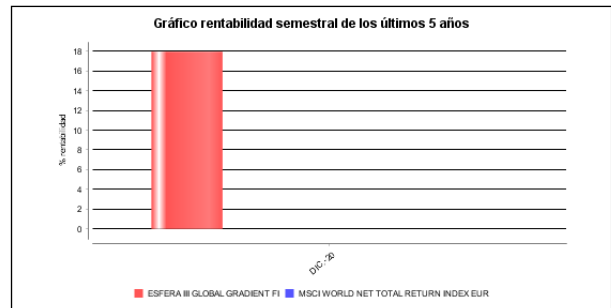
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,21	0,54	0,70	1,02	1,65				

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	680	84,26	237	84,95
* 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	680	84,26	237	84,95
* 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)	129	15,99	42	15,05
(+/-) RESTO	-2	-0,25	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	807	100,00 %	279	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)	279	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	97,71	218,76	226,63	49,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	26,83	0,00	37,70	8.699,21
(+) Rendimientos de gestión	30,78	0,00	43,85	3.856,26
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,69	1,02	1,39	126,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	24,36	3,95	35,49	1.966,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	5,32	0,00	7,39	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,22	-1,74	0,97	-334,85
± Otros resultados	-0,81	-0,63	-1,39	-334,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-3,92	-1,68	-6,15	673,48
- Comisión de gestión	-3,02	-0,45	-4,38	-2.136,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,02	-0,07	-455,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,33	-0,72	-0,75	-50,75
- Otros gastos de gestión corriente	-0,18	-0,27	-0,37	-123,03
- Otros gastos repercutidos	-0,35	-0,22	-0,58	-426,84
(+) Ingresos	-0,03	0,11	0,00	-200,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,03	0,11	0,00	-200,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	807	279	807	

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

### 3. Inversiones financieras

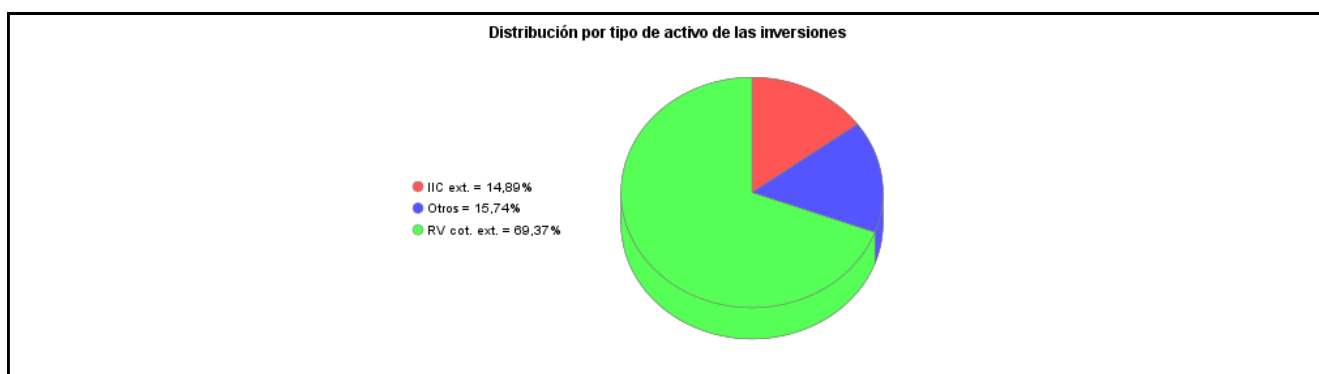
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	560	69,37	191	68,39
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	560	69,37	191	68,39
<b>TOTAL IIC</b>	120	14,89	47	16,79
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	680	84,26	237	85,18
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	680	84,26	237	85,18

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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	248	Cobertura
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	384	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		632	
WISDOMTREE US SMALLC	FONDOS WISDOMTREE US SMALLC	0	Inversión
ISHARES MSCI SPAIN E	FONDOS ISHARES MSCI SPAIN E	0	Inversión
ISHARES MSCI SOUTH K	FONDOS ISHARES MSCI SOUTH K	0	Inversión
ISHARES MORTGAGE REA	FONDOS ISHARES MORTGAGE REA	0	Inversión
SPDR S&P 600 SMALL C	FONDOS SPDR S&P 600 SMALL C	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPDR S&P REGIONAL BA	FONDOS SPDR S&P REGIONAL BA	0	Inversión
SPDR S&P BANK ETF	FONDOS SPDR S&P BANK ETF	0	Inversión
VANGUARD INDUSTRIALS	FONDOS VANGUARD INDUSTRIALS	0	Inversión
WISDOMTREE US MIDCAP	FONDOS WISDOMTREE US MIDCAP	0	Inversión
Total otros subyacentes		3	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		635	

#### 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>E  Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9</p>
<p>E  Sustitución de Gestora o Depositario de IIC</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.</p> <p>N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7</p>
<p>J  Otros hechos relevantes</p> <p>Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D, el día D+2, en lugar del día D+1.</p> <p>Número de registro: 291254</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

(A) Un partícipe significativo con un 27,82% de participación.  
 (G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo: Corretajes: 0,0420%

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de prestamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la

pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

En el segundo semestre de 2020 la exposición total de la cartera ha seguido siendo a USD, y ha estado cubierta en su casi totalidad.

La exposición geográfica ha sido en un 80% a EEUU y el resto a diversos sectores Europeos y Asiáticos.

La principal apuesta por sectores ha estado relacionada con aquellos más sensibles a una recuperación económica tras la pandemia: financiero, consumo, industrial, telecomunicaciones.

La cartera se ha compuesto únicamente de acciones (80%) y ETFs (20%). En cualquier caso, todas las decisiones de inversión han venido determinadas por la metodología del fondo, sin decisiones según juicio experto.

#### c) Índice de referencia.

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.

La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del 10,83% frente al 27,32% de rentabilidad de la IIC.

#### d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos del Fondo.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 189,67% y el número de partícipes ha aumentado un 73,33%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 27,32% y ha soportado unos gastos de 1,20% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 32,25% siendo los gastos anuales de un 2,21%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La totalidad de las acciones están comprendidas en el índice Russell 3000, y los ETFs han respondido a una mezcla de exposición geográfica (EEUU, Emergentes, Europa) y por sectores: consumo, industria, financiero, telecomunicaciones, tecnología.

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

EUR-USD  
GameStop Corporation  
IMMUNOMEDICS INC  
COMMERCIAL VEHICLE GROUP INC  
DIGIMARC CORP (NEW)

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

CARDTRONICS PLC  
VEECO INSTRUMENTS INC  
CALAMP CORP  
ACADIA Pharmaceuticals Inc.  
MEDICINOVA 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 semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre EUR/USD y Euro FX.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 5,32% sobre el patrimonio medio.

La única operativa en derivados tiene como objetivo único cubrir la exposición al dólar estadounidense

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 13,77%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable internacional.

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 semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 14,88% y las posiciones más significativas son:

US4642867729 - ISHARES INC MSCI SOUTH KOREA ETF (1,43%)

US97717W5058 - WISDOMTREE TRUST US MIDCAP DIVIDEND FUND (1,37%)

US78464A2015 - SPDR SERIES TRUST SPDR S&P600 SMALL CAP GRWTH (1,33%)

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 20,74% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 14,46%.

#### 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Recuperación de las economías desarrolladas tras la pandemia (con sus baches por el camino debido a nuevos repuntes de contagios). En cualquier caso son los algoritmos los que determinan el entorno macro-financiero cada mes y toman posiciones en consecuencia. Dichas posiciones no dependen de una previsión o perspectiva a futuro cualitativa.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	8	0,94	0	0,00
GB00BYT18414 - ACCIONES CARDTRONICS PLC	USD	0	0,00	17	5,94
US0028962076 - ACCIONES ABERCROMBIE & FITCH	USD	16	1,96	0	0,00
US0042251084 - ACCIONES ACADIA PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	8	2,71
US0078001056 - ACCIONES AEROJET ROCKETDYNE H	USD	0	0,00	16	5,67
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	9	1,14	0	0,00
US0259321042 - ACCIONES AMERICAN FINANCIAL G	USD	6	0,78	0	0,00
US0341641035 - ACCIONES ANDERSONS INC/THE	USD	6	0,77	0	0,00
US0537741052 - ACCIONES AVIS BUDGET GROUP IN	USD	0	0,00	7	2,39
US0758961009 - ACCIONES BED BATH & BEYOND IN	USD	6	0,76	0	0,00
US1200761047 - ACCIONES BUILD-A-BEAR WORKSHO	USD	8	1,00	0	0,00
US1281261099 - ACCIONES CALAMP CORP	USD	0	0,00	11	4,09
US1491501045 - ACCIONES CATHAY GENERAL BANCO	USD	4	0,51	0	0,00
US2026081057 - ACCIONES COMMERCIAL VEHICLE G	USD	15	1,85	7	2,60
US25381B1017 - ACCIONES DIGIMARC CORP	USD	22	2,74	0	0,00
US2540671011 - ACCIONES DILLARD'S INC	USD	14	1,72	0	0,00
US2782651036 - ACCIONES EATON VANCE CORP	USD	11	1,36	0	0,00
US2936391000 - ACCIONES ENTERCOM COMMUNICATI	USD	0	0,00	6	2,12
US29382R1077 - ACCIONES ENTRAVISION COMMUNIC	USD	0	0,00	8	2,89
US30034T1034 - ACCIONES EVERI HOLDINGS INC	USD	2	0,19	0	0,00
US30239F1066 - ACCIONES FBL FINANCIAL GROUP	USD	0	0,00	20	7,34
US3154051003 - ACCIONES FERRO CORP	USD	0	0,00	8	3,01
US3205571017 - ACCIONES FIRST INTERNET BANCO	USD	16	2,01	0	0,00
US3364331070 - ACCIONES FIRST SOLAR INC	USD	10	1,27	0	0,00
US3393821034 - ACCIONES FLEXSTEEL INDUSTRIES	USD	36	4,44	0	0,00
US3453708600 - ACCIONES FORD MOTOR CO	USD	2	0,23	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US36467W1099 - ACCIONES GAMESTOP CORP	USD	33	4,05	0	0,00
US3746891072 - ACCIONES GIBRALTAR INDUSTRIES	USD	11	1,36	0	0,00
US3810131017 - ACCIONES GOLDEN ENTERTAINMENT	USD	16	1,92	0	0,00
US44951W1062 - ACCIONES JES HOLDINGS INC	USD	17	2,12	0	0,00
US45253H1014 - ACCIONES IMMUNOGEN INC	USD	8	0,96	0	0,00
US4529071080 - ACCIONES IMMUNOMEDICS INC	USD	0	0,00	9	3,22
US5184151042 - ACCIONES LATTICE SEMICONDUCTO	USD	16	1,95	0	0,00
US5367971034 - ACCIONES LITHIA MOTORS INC	USD	0	0,00	11	3,87
US55303J1060 - ACCIONES MPG INGREDIENTS INC	USD	13	1,64	0	0,00
US5543821012 - ACCIONES MACERICH CO/THE	USD	1	0,16	0	0,00
US57686G1058 - ACCIONES MATSON INC	USD	5	0,64	0	0,00
US58468P2065 - ACCIONES MEDICINOVA INC	USD	13	1,57	0	0,00
US59001K1007 - ACCIONES MERITOR INC	USD	0	0,00	7	2,40
US59100U1088 - ACCIONES META FINANCIAL GROUP	USD	15	1,86	0	0,00
US60935Y2081 - ACCIONES MONEYGRAM INTERNATIO	USD	6	0,69	0	0,00
US6293371067 - ACCIONES NIN INC	USD	0	0,00	6	2,13
US6323471002 - ACCIONES NATHAN'S FAMOUS INC	USD	17	2,12	0	0,00
US6806652052 - ACCIONES OLIN CORP	USD	12	1,46	0	0,00
US6873801053 - ACCIONES ORRSTOWN FINANCIAL S	USD	12	1,48	0	0,00
US6882392011 - ACCIONES OSHKOSH CORP	USD	0	0,00	10	3,48
US6907321029 - ACCIONES OWENS & MINOR INC	USD	24	3,03	0	0,00
US7075691094 - ACCIONES PENN NATIONAL GAMING	USD	16	1,93	0	0,00
US7097891011 - ACCIONES PEOPLES BANCORP INC/	USD	5	0,61	0	0,00
US74874Q1004 - ACCIONES QUINSTREET INC	USD	3	0,33	0	0,00
US7502361014 - ACCIONES RADIAN GROUP INC	USD	1	0,16	0	0,00
US80874P1093 - ACCIONES SCIENTIFIC GAMES COR	USD	12	1,51	0	0,00
US8110544025 - ACCIONES SEW SCRIPPS CO/THE	USD	0	0,00	9	3,09
US8292141053 - ACCIONES SIMULATIONS PLUS INC	USD	51	6,31	0	0,00
US8486371045 - ACCIONES SPUNK INC	USD	4	0,53	0	0,00
US8592411016 - ACCIONES STERLING CONSTRUCTIO	USD	18	2,22	0	0,00
US8676524064 - ACCIONES SUNPOWER CORP	USD	17	2,09	0	0,00
US87901J1051 - ACCIONES TEGNA INC	USD	0	0,00	12	4,47
US8803491054 - ACCIONES TENNECO INC	USD	0	0,00	7	2,48
US91347P1057 - ACCIONES UNIVERSAL DISPLAY CO	USD	15	1,86	0	0,00
US91829F1049 - ACCIONES VOXX INTERNATIONAL C	USD	6	0,68	0	0,00
US9224171002 - ACCIONES VEECO INSTRUMENTS IN	USD	0	0,00	13	4,49
US97650W1080 - ACCIONES WINTRUST FINANCIAL C	USD	4	0,46	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>560</b>	<b>69,37</b>	<b>191</b>	<b>68,39</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>560</b>	<b>69,37</b>	<b>191</b>	<b>68,39</b>
US46137V6130 - FONDOS INVESCO FTSE RAFI US	USD	0	0,00	5	1,70
US4642861037 - FONDOS ISHARES MSCI AUSTRAL	USD	0	0,00	3	1,22
US4642867646 - FONDOS ISHARES MSCI SPAIN E	USD	10	1,26	3	1,18
US4642867729 - FONDOS ISHARES MSCI SOUTH K	USD	12	1,43	4	1,39
US4642875649 - FONDOS ISHARES COHEN & STEE	USD	0	0,00	4	1,51
US4642877397 - FONDOS ISHARES U.S. REAL ES	USD	0	0,00	4	1,51
US4642884484 - FONDOS ISHARES INTERNATIONA	USD	0	0,00	4	1,32
US4642885218 - FONDOS ISHARES CORE US REIT	USD	0	0,00	4	1,46
US4642887602 - FONDOS ISHARES US AEROSPACE	USD	11	1,31	0	0,00
US46435G3424 - FONDOS ISHARES MORTGAGE REA	USD	10	1,25	0	0,00
US78463X7497 - FONDOS SPDR DOW JONES GLOBA	USD	0	0,00	4	1,36
US78464A2015 - FONDOS SPDR S&P 600 SMALL C	USD	11	1,33	0	0,00
US78464A6073 - FONDOS SPDR DOW JONES REIT	USD	0	0,00	4	1,37
US78464A6982 - FONDOS SPDR S&P REGIONAL BA	USD	8	0,97	0	0,00
US78464A7972 - FONDOS SPDR S&P BANK ETF	USD	8	1,01	4	1,29
US78464A8707 - FONDOS SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	9	1,09	0	0,00
US81369Y7040 - FONDOS INDUSTRIAL SELECT SE	USD	11	1,32	0	0,00
US92204A6038 - FONDOS VANGUARD INDUSTRIALS	USD	10	1,28	0	0,00
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	0	0,00	4	1,48
US97717W5058 - FONDOS WISDOMTREE US MIDCAP	USD	11	1,37	0	0,00
US97717W6049 - FONDOS WISDOMTREE US SMALLC	USD	10	1,27	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>120</b>	<b>14,89</b>	<b>47</b>	<b>16,79</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>680</b>	<b>84,26</b>	<b>237</b>	<b>85,18</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>680</b>	<b>84,26</b>	<b>237</b>	<b>85,18</b>

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

a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

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

No aplica

## **INFORMACIÓN COMPARTIMENTO** ESFERA III / MANAGED VOLATILITY

Fecha de registro: 31/07/2020

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

Tipo de fondo:

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	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00		0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48		-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	63.463,08	
Nº de Partícipes	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	6.575	103,6021
2019		
2018		
2017		

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	0,56	0,43	1,19	0,56	0,43	1,19	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,88							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,32	21-12-2020				
Rentabilidad máxima (%)	2,59	09-10-2020				

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		16,18							
Ibex-35		25,56							
Letra Tesoro 1 año		0,51							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)		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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	0,39	0,62						

(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**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**Rentabilidad semestral de los últimos 5 años**

No disponible por insuficiencia de datos históricos

**B) Comparativa**

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.316	301	2,75
Renta Fija Mixta Euro	1.540	50	0,90
Renta Fija Mixta Internacional	81.521	1.127	4,39
Renta Variable Mixta Euro	2.617	100	10,82
Renta Variable Mixta Internacional	189.997	6.148	7,22
Renta Variable Euro	1.209	20	14,23
Renta Variable Internacional	128.184	3.925	21,05
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	15.983	196	4,57
Global	268.254	7.305	18,53
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	7.555	205	-0,33
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>707.176</b>	<b>19.377</b>	<b>13,50</b>

\*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	3.766	57,28		
* Cartera interior	3.766	57,28		

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	0	0,00		
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00		
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.139	17,32		
(+/-) RESTO	1.670	25,40		
TOTAL PATRIMONIO	6.575	100,00 %		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		0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00		179,65	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00		0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00		5,64	0,00
(+) Rendimientos de gestión	0,00		6,97	0,00
+ Intereses	0,00		-0,02	0,00
+ Dividendos	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00		0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00		8,58	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00		0,00	0,00
± Otros resultados	0,00		-1,59	0,00
± Otros rendimientos	0,00		0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,00		-1,39	0,00
- Comisión de gestión	0,00		-0,99	0,00
- Comisión de depositario	0,00		-0,03	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00		-0,07	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00		-0,03	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00		-0,27	0,00
(+) Ingresos	0,00		0,06	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00		0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00		0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00		0,06	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.575		6.575	

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

### 3. Inversiones financieras

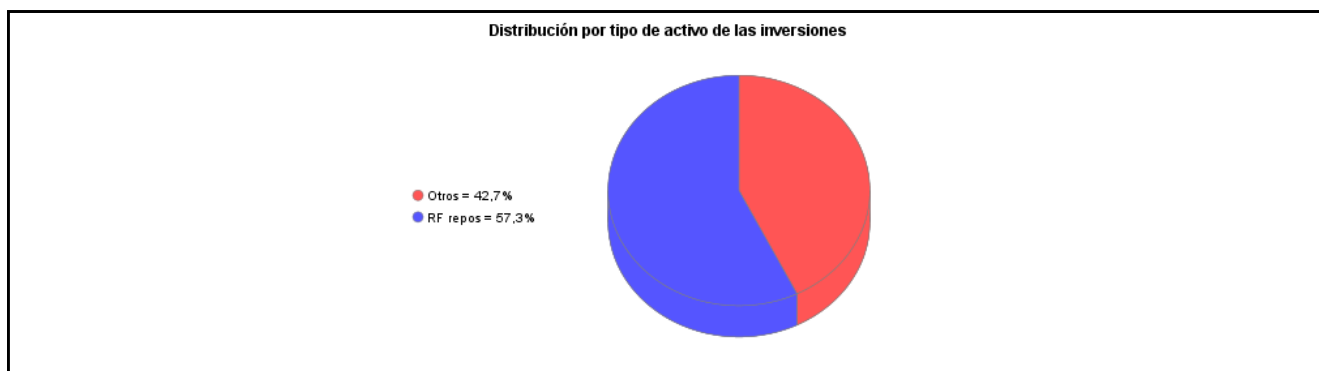
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	3.766	57,30		
TOTAL RENTA FIJA	3.766	57,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.766	57,30		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	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
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
VOLATILITY S&P 500 (VIX)	FUTURO VOLATILITY S&P 500 (VIX) 1000	1.706	Inversión
VOLATILITY S&P 500 (VIX)	FUTURO VOLATILITY S&P 500 (VIX) 1000	1.696	Inversión
Total subyacente renta variable		3402	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3402	

### 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

### E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5316 , al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 4 4 9

### E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CECABANK, S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA III, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5316), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 9 0 9 8 7

### H|Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CECABANK, S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de ESFERA III, FI, inscrito en el registro de fondos de inversión de carácter financiero con el número 5316, el compartimento ESFERA III / MANAGED VOLATILITY, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y su documento con los datos fundamentales para el inversor.

Número de registro: 289651

### J| Otros hechos relevantes

Modificación de la fecha de publicación del valor liquidativo. Se comunica que desde el 18 de diciembre la Sociedad Gestora comunicará el valor liquidativo del día D, el día D+2, en lugar del día D+1.

Número de registro: 291254

## 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 12.827.990,28 euros con

unos gastos de 681,42€

(G) Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC, que representan los siguientes porcentajes sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo:

Corretajes: 0,2764%

## 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.

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

Las expectativas de mayor actividad económica y de aumento de la movilidad de mercancías dispararon los precios de las materias primas. El barril de Brent superó la barrera de los 50 dólares y el West Texas, de referencia en Estados Unidos, cerraba el año sobre los 48 dólares. El precio del petróleo se vio igualmente favorecido por las decisiones de la OPEP, como aumentar la producción en una cantidad muy inferior a la sugerida. Por el lado de las divisas, las divisas emergentes

recuperaron terreno frente al dólar tras la mejora del sentimiento inversor en los últimos meses del año. Por otro lado, el euro se disparó hasta alcanzar los 1,23 dólares, el nivel más alto en más de dos años, al igual que la libra esterlina que también se apreció con fuerza tras alcanzar el acuerdo comercial con la UE.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El compartimento trata de adaptarse dinámicamente a la situación en el mercado de futuros de volatilidad implícita del índice SP500 ( VIX ).

Durante el segundo semestre de 2020 la tendencia general ha sido de una corrección de los elevados niveles de volatilidad vividos en primavera y causados por el temor a las consecuencias económicas de la pandemia.

Sin embargo en la parte final del año, la subida nominal del precio de las acciones cotizadas ha ido acompañada de unas fluctuaciones más bruscas de lo normal y ha obligado a modificar la exposición del fondo de manera más frecuente.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del +0,14% frente al 3,60% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 10.858,18% y el número de participes ha aumentado un 5.800%.

Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,60% y ha soportado unos gastos de 0,87% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,05% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 3,60% siendo los gastos anuales de un 0,86%.

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

Durante el semestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 18,53%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Compra y venta de futuros del VIX

Durante el segundo semestre solo ha invertido en dos activos: el futuro VOLATILITY S&P 500 (VIX) del que ha obtenido una rentabilidad positiva, y la contratación del repo, le ha supuesto una rentabilidad negativa.

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 semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: Compra y venta de futuros del VIX.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 8,58% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 26,87%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 12.827.990,28 euros con unos gastos de 681,42 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 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

#### 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 16,18% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 34,16% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,41%, 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 10,68%.

#### 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.

La IIC no soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por intermediarios financieros.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el compartimento seguiremos tratando de aprovechar los desajustes de los precios de los futuros del VIX, y por tanto estando atentos a cualquier posible escenario.

### 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	628	9,55		
ES0L02106117 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE +0,80 2021-01-04	EUR	628	9,55		
ES0000012B88 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	628	9,55		
ES0000012E51 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	628	9,55		
ES0000012E69 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	628	9,55		
ES0000012G42 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E +0,80 2021-01-04	EUR	628	9,55		
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		3.766	57,30		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.766	57,30		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.766	57,30		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		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

### a) Criterios:

Los criterios recogidos en la Política Retributiva asociada al Riesgo del Grupo Andbank, aplicable a Andbank Wealth Management, SGIIC, S.,A.U., se condicionan tanto a los resultados financieros del grupo como al comportamiento concreto de los empleados de acuerdo con las estándares y principios de conducta definidos por el Grupo. En concreto se toman en consideración los siguientes parámetros:

#### Cuantitativos:

- Resultados del Grupo Andbank
- Resultados de Andbank en España
- Resultados de la Gestora
- Resultados de cada Departamento
- Resultados concretos de cada empleado

#### Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta
- Informes de los Departamentos de Compliance, RRHH u otros departamentos de control interno.
- Mantenimiento de clientes
- Reclamaciones de clientes
- Liderazgo y gestión de equipos
- Cursos de formación
- Sanciones del regulador

### b) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Gestora asciende a 2.161.084,67 euros: 1.589.637,59 euros de remuneración fija, 203.326,00 euros de remuneración variable, 85.502,08 euros de retribución en especie y 282.619,00 euros de indemnizaciones. Este dato agregado corresponde a la retribución recibida por 41 personas (de estos 16 recibieron remuneración variable).

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de ninguna de las IIC gestionadas por la Gestora.

La alta dirección está compuesta por un total de 4 personas y reciben una remuneración fija de 336.241,29 euros, 9.560,96 euros en especie y 27.000,00 euros de remuneración variable.

El número de empleados cuya actuación puede tener una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas por la Gestora es de 30. La remuneración total abonada a estos empleados ha sido de 1.441.270,09 euros en total. Su remuneración fija ha ascendido a 958.865,61 euros, la remuneración variable a 147.826,00 euros, la retribución en especie a 51.959,48 euros e indemnización 282.619,00 euros. El número de empleados con retribución variable con incidencia en el perfil de riesgo de la gestora son 10: 147.826,00 euros de remuneración variable, 605.140,72 de remuneración fija, 32.570,68 de retribución en especie y 157.000 euros de indemnización.

#### Cualitativos:

La política de remuneración de la Gestora es revisada anualmente. En 2020 no se han producido modificaciones significativas en su contenido.

**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 simultaneas con el depositario (CECABANK S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 12.827.990,28 euros y vencimiento de 12.827.308,86 euros.