

ESFERA I, FI
Nº Registro CNMV: 5206

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: Capital Auditors and Consultants, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** A3

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

CL SERRANO 37 MADRID tel.664 06 48 51

Correo Electrónico

roberto.santos@andbank.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / ARGOS

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión del compartimento se realizará con el objetivo de que la volatilidad sea inferior al 10% anual. Se invertirá entre un 0%-100% del patrimonio en IIC financieras, armonizadas o no, que sean activo apto, pertenecientes o no al Grupo de la Gestora (con un máximo del 30% en IIC no armonizadas).

Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Asesor de inversión: DE JUAN FERNANDEZ, MIGUEL

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	0,13	0,47	0,55	0,21
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
	65.392,11	67.163,75	169	183	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
	EUR	7.130	7.170	4.164	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
	EUR	109,0413	109,1390	97,2586	0,0000

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
	al fondo	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,05	0,10	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	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,09	23,97	1,03	8,72	-26,63	12,22	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,09	28-10-2020	-8,26	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,59	09-11-2020	7,34	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	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,88	19,04	13,71	28,72	35,61	8,99	3,86		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,99	9,13	6,73	20,27	27,40	5,70	3,99		

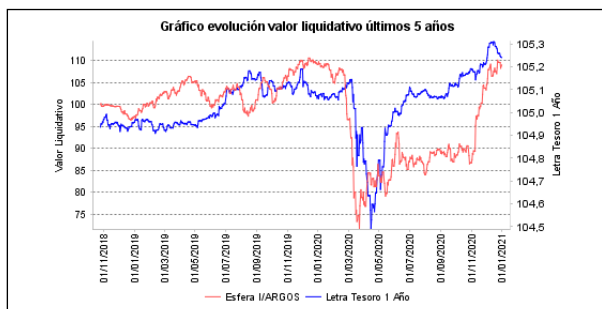
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

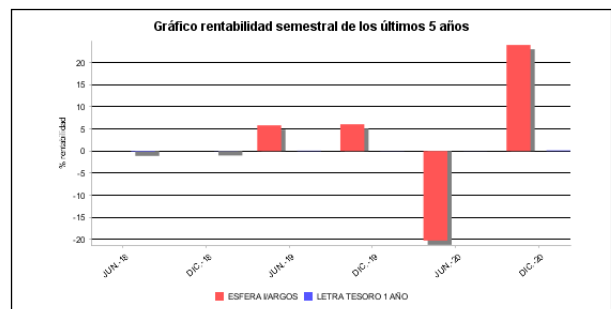
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,51	0,37	0,38	0,37	0,39	1,35	1,95		

(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
Total fondos	707.176	19.377	13,50

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
--------------------	---	-------------------	--------------------------------

*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	5.991	84,03	4.711	80,57
* Cartera interior	1.319	18,50	1.289	22,05
* Cartera exterior	4.672	65,53	3.422	58,53
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.128	15,82	967	16,54
(+/-) RESTO	12	0,17	169	2,89
TOTAL PATRIMONIO	7.130	100,00 %	5.847	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.847	7.170	7.170	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,65	2,12	-0,57	-226,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	23,47	-23,94	-0,08	-199,65
(+) Rendimientos de gestión	24,32	-23,14	1,57	-206,83
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	50,38
+ Dividendos	0,42	0,16	0,58	167,59
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-42,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	23,90	-23,34	0,94	-204,07
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,04	0,05	-92,08
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,82	-1,65	2,43
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	-2,86
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-6,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	-0,02	93,48
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,06	-0,14	-25,45
(+) Ingresos	-0,02	0,02	0,00	-197,55
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	-0,02	0,02	0,00	-197,97
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.130	5.847	7.130	

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

3. Inversiones financieras

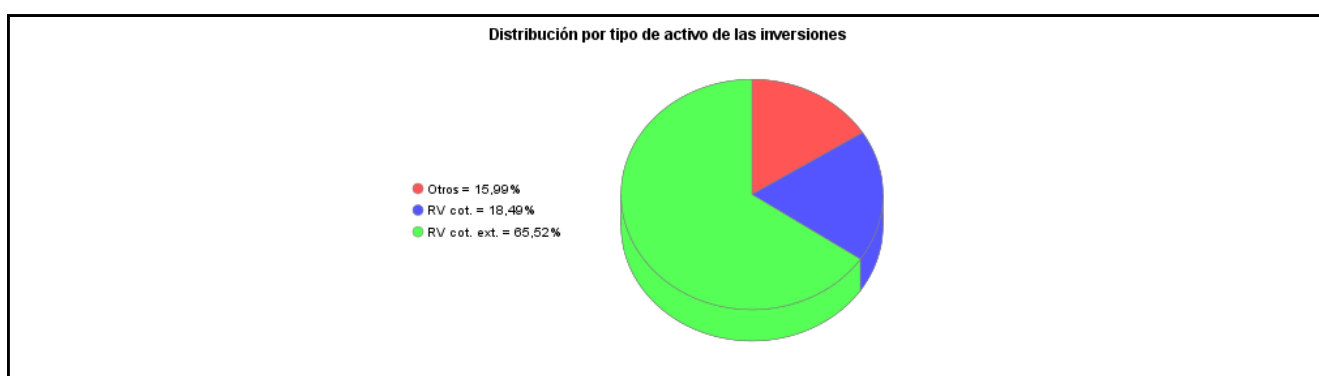
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	227	3,90
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	227	3,90
TOTAL RV COTIZADA	1.319	18,49	1.062	18,16
TOTAL RENTA VARIABLE	1.319	18,49	1.062	18,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.319	18,49	1.289	22,06
TOTAL RV COTIZADA	4.672	65,52	3.422	58,51
TOTAL RENTA VARIABLE	4.672	65,52	3.422	58,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.672	65,52	3.422	58,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	5.991	84,01	4.711	80,57

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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Número de registro: 290448

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

Número de registro: 290978

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: 291252

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 1.344.878,99 euros con unos gastos 43,80 euros.

(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: 0,0301%

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

Tan sólo se redujo parcialmente la posición en Arcelor Mittal y se incrementó el peso en Teekay

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 25,25% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 21,94% y el número de partícipes ha caído un 7,65%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 25,25% y ha soportado unos gastos de 0,75% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -0,09% 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.

Como se ha indicado anteriormente, sólo se produjeron dos operaciones parciales: disminución en ArcelorMittal e incremento en Teekay

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

ARCELORMITTAL

RENAULT

JOST WERKE AG INH. O.N.

THE GYM GROUP PLC ORD 0.01P

Boston Omaha Corporation

;

Los que han obtenido menor rentabilidad han sido:

Teekay Corporation

FERROVIAL

EXOR

Repo Deuda Pública

TRINE ACQUISITION 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.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.344.878,99 euros con unos gastos de 43,80 euros.

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, tanto acciones nacionales como 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 25,88% (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 16,99%.

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.

Como fondo value no tenemos perspectivas de mercado alguna, ni de ningún otro tipo de perspectivas macro.

Nos contentamos con intentar buscar empresas que valgan más de lo que nos pide el mercado, intentar caer menos que el mercado y disponer de liquidez suficiente en todo momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	38	0,65
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	38	0,65
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	38	0,65
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	38	0,65
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	38	0,65
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	38	0,65
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	227	3,90
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	227	3,90
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	435	6,10	451	7,72
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	312	4,38	283	4,84
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	572	8,01	328	5,60
TOTAL RV COTIZADA		1.319	18,49	1.062	18,16
TOTAL RENTA VARIABLE		1.319	18,49	1.062	18,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.319	18,49	1.289	22,06
AU0000061897 - ACCIONES AUSDRILL LTD	AUD	215	3,01	176	3,02
CA00900Q1037 - ACCIONES AIMIA INC	CAD	266	3,72	88	1,50
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	245	3,43	217	3,71
DE0006052830 - ACCIONES MASCHINENFABRIK BERT	EUR	444	6,23	338	5,77
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	431	6,04	300	5,14
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	0	0,00	156	2,67
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	358	5,02	226	3,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B18P5K83 - ACCIONES TOPPS TILES PLC	GBP	238	3,34	170	2,90
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	196	2,75	173	2,96
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	356	4,99	246	4,20
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	313	4,38	238	4,07
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	176	2,47	133	2,28
NL0012059018 - ACCIONES EXOR NV	EUR	0	0,00	203	3,48
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	285	3,99	238	4,07
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	294	4,13	185	3,17
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	171	2,39	129	2,20
US25058X1054 - ACCIONES TRINE ACQUISITION CO	USD	324	4,54	0	0,00
US5006432000 - ACCIONES KORN FERRY	USD	267	3,75	205	3,51
ZAE000209532 - ACCIONES BALWIN PROPERTIES LT	ZAR	96	1,34	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.672	65,52	3.422	58,51
TOTAL RENTA VARIABLE		4.672	65,52	3.422	58,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.672	65,52	3.422	58,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.991	84,01	4.711	80,57

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 (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1.344.878,99 euros y vencimiento de 1.344.835,19 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / ESTRATEGIA OPCIONES

Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Invierte 0-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin predeterminación por emisor (público/privado), rating de emisión/emisor (toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia, o sin rating), duración media de cartera renta fija, divisas o sectores. La renta variable será principalmente de alta y media capitalización con un máximo del 20% de la exposición total en baja capitalización (menos de 1.000 millones €). Exposición a riesgo divisa: 0-100%.

Más del 50% de la exposición total se invertirá en estrategias con opciones cotizadas en mercados organizados de derivados, sobre subyacentes de renta fija pública (Euro Bund, US Treasury), y de renta variable (acciones/índices), invirtiendo el resto (directamente o a través de IIC) en renta variable y/o renta fija pública/privada, sin predeterminación. No existe índice de referencia al gestionarse el compartimento de manera flexible y activa, existiendo alta rotación de cartera por las estrategias de trading utilizadas.

Los emisores/mercados serán preferentemente europeos y norteamericanos, pudiendo invertir hasta 25% de exposición total en emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

Podrá invertir hasta 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Directamente solo se usan derivados cotizados 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.

Asesor de inversión: T CONSEIL SARL-S

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	1,90	8,24	3,27	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,96	-0,84	-0,84	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	592	542		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	0,51	17,08	0,57	16,12	-26,48				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,08	28-10-2020	-6,08	28-10-2020		
Rentabilidad máxima (%)	6,98	09-11-2020	6,98	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	23,90	24,33	20,04	19,91	29,20				
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)	13,30	11,99	9,16	14,81	30,91				

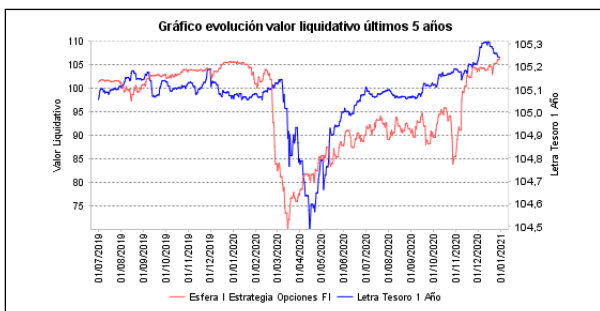
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

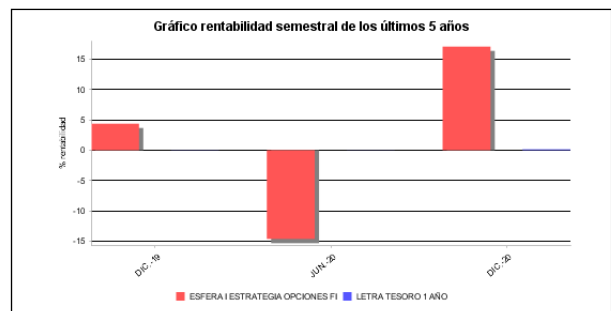
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,11	0,54	0,55	0,54	0,52	2,38			

(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



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
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	351	59,29	231	45,12
* Cartera interior	217	36,66	111	21,68
* Cartera exterior	134	22,64	120	23,44
* 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)	100	16,89	44	8,59
(+/-) RESTO	141	23,82	238	46,48
TOTAL PATRIMONIO	592	100,00 %	512	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)	512	542	542	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,31	10,94	9,38	-112,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,59	-16,95	0,31	-201,88
(+) Rendimientos de gestión	17,94	-15,65	2,96	-219,32
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,02	54,08
+ Dividendos	0,15	0,22	0,37	-26,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	-50,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,55	-4,89	-6,38	66,89
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	21,05	-10,60	11,09	-306,82
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-1,70	-0,37	-2,11	-374,09
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,34	-1,31	-2,65	6,18
- Comisión de gestión	-0,71	-0,67	-1,38	-9,80
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,35	-0,33	-0,68	-7,95
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-62,24
- Otros gastos repercutidos	-0,22	-0,25	-0,47	7,45
(+) 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)	592	512	592	

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

3. Inversiones financieras

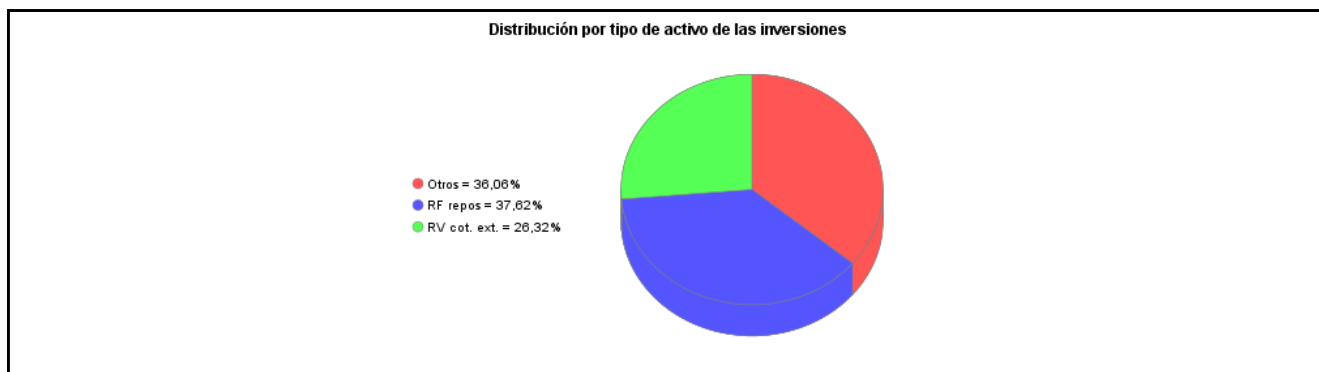
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	223	37,62	120	23,46
TOTAL RENTA FIJA	223	37,62	120	23,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	223	37,62	120	23,46
TOTAL RV COTIZADA	156	26,32	160	31,22
TOTAL RENTA VARIABLE	156	26,32	160	31,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	156	26,32	160	31,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	379	63,94	280	54,68

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	
13AH1	OPCION 13AH1 100	10	Inversión
13AH1	OPCION 13AH1 100	20	Inversión
BOSTON PROPERTIES INC	OPCION BOSTON PROPERTIES INC 100	7	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	6	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	6	Inversión
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	OPCION DISCOVER FINANCIAL SERVICES 100	13	Inversión
13EA1	OPCION 13EA1 100	11	Inversión
EXPEDIA GROUP INC	OPCION EXPEDIA GROUP INC 100	9	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	19	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	30	Inversión
Danone	OPCION Danone 100	22	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	15	Inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	10	Inversión
13FT1	OPCION 13FT1 100	12	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	16	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	7	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	127	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	50	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	126	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	12	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	10	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 100	7	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	16	Inversión
AVALONBAY COMMUNITIES INC	OPCION AVALON BAY COMMUNITIES INC 100	12	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	5	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	3	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	11	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	8	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	8	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	7	Inversión
Wells Fargo & Company	OPCION Wells Fargo & Company 100	8	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Wells Fargo & Company	OPCION Wells Fargo & Company 100	9	Inversión
EXXON MOBIL CORPORATION	OPCION EXXON MOBIL CORPORATION 100	22	Inversión
EXXON MOBIL CORPORATION	OPCION EXXON MOBIL CORPORATION 100	11	Inversión
AVALONBAY COMMUNITIES INC	OPCION AVALON BAY COMMUNITIES INC 100	21	Inversión
EXXON MOBIL CORPORATION	OPCION EXXON MOBIL CORPORATION 100	17	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	20	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	17	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	14	Inversión
13FT1	OPCION 13FT1 100	9	Inversión
13FT1	OPCION 13FT1 100	9	Inversión
GENERAL MOTORS CO	OPCION GENERAL MOTORS CO 100	15	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	18	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	29	Inversión
JPMORGAN CHASE & CO.	OPCION JPMORGAN CHASE & CO. 100	9	Inversión
American Express Company	OPCION American Express Company 100	9	Inversión
JPMORGAN CHASE & CO.	OPCION JPMORGAN CHASE & CO. 100	8	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	6	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	6	Inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	24	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MASTERCARD INCORPORATED	OPCION MASTERCARD INCORPORATED 100	22	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	60	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	32	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	16	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	12	Inversión
Novartis	OPCION Novartis 100	14	Inversión
American Express Company	OPCION American Express Company 100	16	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	25	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	22	Inversión
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 100	27	Inversión
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 100	26	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	8	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	6	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	15	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	13	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	11	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	10	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	9	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	11	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	10	Inversión
Pfizer, Inc.	OPCION Pfizer, Inc. 100	5	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
KERING	OPCION KERING 100	40	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	8	Inversión
BEIERSDORF AG O.N.	OPCION BEIERS DORF AG O.N. 100	16	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	50	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	50	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	47	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	120	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	104	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	115	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	105	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	90	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	100	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	90	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	95	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	66	Inversión
Total subyacente renta variable		2363	
TOTAL OBLIGACIONES		2363	

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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206, al objeto de sustituir a ESFERA

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

Número de registro: 290448

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

Número de registro: 290978

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: 291252

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 58,64% 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 810.692,21 euros con unos gastos de 32,64 euros.

(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: 0,5107%

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 Red 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 Red 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

La exposición a los sectores value ha sido continua (centro comerciales, turismo). También la exposición a opciones se han hecho con empresas "baratas" que podrían aprovechar del fin de la pandemia.

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 17,74% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha crecido un 20,48% y el número de partícipes ha subido un 18,52%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 17,74% y ha soportado unos gastos de 1,09% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 0,51% siendo los gastos anuales de un 2,11%.

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 rotado bastante la cartera con ventas de opciones puts para aprovechar de la bastante alta volatilidad de los mercados y ganar primas.

Además, se han mantenido acciones de sectores que habían sido castigados durante el primer trimestre o que aparecían con bajo precio (especialmente acciones de centros comerciales, Orange, Carrefour, Bayer).

Se ha vendido calls sobre acciones que han entrado en la cartera por ejercicio de puts, como Facebook o Microsoft (que se han sido vendidas después por ejercicio de calls).

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

UNIBAIL GROUP STAPLED

CAC 40 INDEX

Simon Property Group, Inc.

DAX INDEX

DJ EURO STOXX50

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

Tesla Motors, Inc

NVIDIA Corporation

LVMH

SP 500 INDEX

Apple 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: opciones sobre Orange, Airbus, Accor SA, CAC 40 Index, Renault, DAX, entre otras.

Se ha vendido puts sobre acciones volátiles como Unibail, Bayer, SPG o empresas que habían bajado fuertemente como Intel. Al final del semestre, consideramos la bolsa como "cara" así se vende mayoritariamente puts OTM con un margen importante sobre el precio actual o a corto plazo para poder rotar posiciones en caso de bajada importante.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 21,05% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 76,30%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 810.692,21 euros con unos gastos de 32,64 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, que suponen un 26,32% del patrimonio total. Además, del ya mencionado repo contratado a dicha fecha.

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 23,90% (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 13,30%.

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 exposición se va a mantener alrededor de 50-60% para poder aprovechar de una eventual caída de los mercados. Los sectores "value" y empresas con PER bajo-mediano serán los más buscados otra vez en los próximos meses (menos probabilidad de bajada + primas mal altas).

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	20	3,91
ES00000128X2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	37	6,27	0	0,00
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	20	3,91
ES0L02102124 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	37	6,27	0	0,00
ES0L02103056 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	37	6,27	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	37	6,27	20	3,91
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	37	6,27	20	3,91
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	20	3,91
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	37	6,27	20	3,91
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		223	37,62	120	23,46
TOTAL RENTA FIJA		223	37,62	120	23,46

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		223	37,62	120	23,46
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	0	0,00	13	2,57
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	29	4,88	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	21	3,62	14	2,69
FR0000120404 - ACCIONES ACCOR SA	EUR	0	0,00	10	1,89
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	16	2,67	0	0,00
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	22	3,68	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	0	0,00	3	0,58
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR	9	1,55	0	0,00
FR0000130809 - ACCIONES SOCIETE GENERALE SA	EUR	0	0,00	4	0,87
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	23	4,42
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	20	3,31	0	0,00
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	39	6,61	25	4,90
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	6	1,24
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	53	10,28
US9497461015 - ACCIONES WELLS FARGO & CO	USD	0	0,00	9	1,78
TOTAL RV COTIZADA		156	26,32	160	31,22
TOTAL RENTA VARIABLE		156	26,32	160	31,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		156	26,32	160	31,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		379	63,94	280	54,68

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 (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 810.692,21 euros y vencimiento de 810.659,57 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
ESFERA I / FUNDAMENTAL APPROACH SPAIN
Fecha de registro: 10/05/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte más del 75% de la exposición total en renta variable española, de cualquier capitalización y sector, cotizada en mercados españoles, y minoritariamente en renta variable de emisores/mercados de otros países zona euro. Podrá existir concentración sectorial.

Se invertirá principalmente en valores del Mercado Continuo español, seleccionados mediante análisis fundamental (utilizando un modelo de valoración que compara el valor de mercado con el valor intrínseco del activo, a efectos de seleccionar aquellos con alto potencial de revalorización).

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), de emisores/mercados de OCDE. Las emisiones tendrán al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB-)

o, si fuera inferior, el rating del Reino de España en cada momento. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor.

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año.

La exposición máxima al riesgo de divisa será del 25% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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.

Asesor de inversión: NAVARRO CASANOVA, 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	0,06	0,10	0,17	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	1.380	1.434		

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	-22,81	24,53	-8,27	8,23	-37,57				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,95	21-12-2020	-14,23	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	8,33	09-11-2020	8,33	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	33,90	27,63	21,63	32,64	47,23				
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				
IBEX35 TOTAL RETURN	33,84	25,37	21,33	31,93	49,41				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	20,60	14,11	12,09	19,75	28,33				

(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.

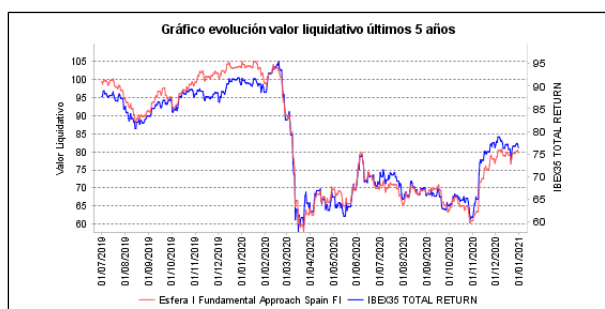
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,45	0,37	0,37	0,37	0,35	1,15			

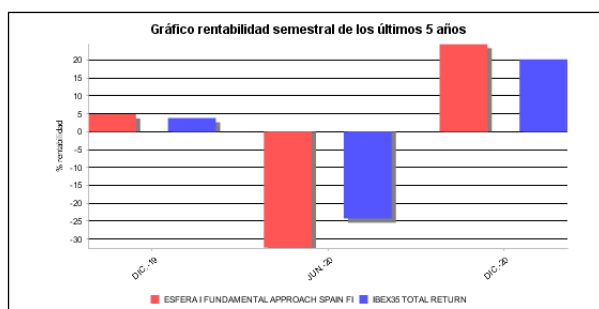
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



El 11/05/2019 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
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*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)

	Fin período actual	Fin período anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.319	95,58	1.168	97,90
* Cartera interior	1.279	92,68	1.134	95,05
* Cartera exterior	39	2,83	34	2,85
* 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)	53	3,84	23	1,93
(+/-) RESTO	8	0,58	3	0,25
TOTAL PATRIMONIO	1.380	100,00 %	1.193	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.193	1.434	1.434	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,21	24,20	26,41	-95,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,22	-42,45	-30,73	-130,70
(+) Rendimientos de gestión	14,67	-41,76	-29,56	-132,21
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,88	0,68	1,55	18,65
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	13,79	-42,39	-31,05	-129,82
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,05	-0,06	-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	-0,74	-0,72	-1,48	-6,66
- Comisión de gestión	-0,60	-0,59	-1,20	7,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	8,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,15	10,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	-62,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-50,05
(+) Ingresos	0,29	0,03	0,31	650,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,29	0,03	0,31	650,52
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.380	1.193	1.380	

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	1.279	92,69	1.134	95,09
TOTAL RENTA VARIABLE	1.279	92,69	1.134	95,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.279	92,69	1.134	95,09
TOTAL RV COTIZADA	39	2,86	34	2,83
TOTAL RENTA VARIABLE	39	2,86	34	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	39	2,86	34	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.319	95,55	1.168	97,92

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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Número de registro: 290448

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

Número de registro: 290978

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: 291252

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(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: 0,0440%

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 año 2020 ha estado marcado por la evolución de la pandemia Covid-19 ya que ha obligado a cierres y confinamientos de la población, lo que ha tenido importantes efectos económicos. Sin embargo, las incertidumbres se redujeron desde las elecciones americanas, en las que se da por ganador al candidato demócrata Biden, lo cual fue bien recibido por los mercados. El 9 de noviembre la farmacéutica Pfizer anunció su vacuna del coronavirus, el 16 de noviembre la americana Moderna anunció que su vacuna había superado la Fase 3 de pruebas y estaba lista para su comercialización (recientemente aprobada por la Unión Europea). Esperamos que en las próximas semanas Johnson&Johnson anuncie su propia vacuna. Estos eventos cambiaron el sentimiento del mercado hacia los valores de tipo cíclico, que han estado muy penalizados, lo que ha permitido fuertes rebotes en las últimas semanas de algunos valores que estaban claramente infravalorados. En noviembre el IBEX 35 registró el mejor mes de su historia, con alzas de un 26% debido a los avances en las vacunas y el menor repunte de contagios de Covid-19 en España. En España hemos visto como se ha iniciado el proceso de fusiones bancarias. A la ya anunciada Caixabank-Bankia, se sumó ahora BBVA-Sabadell (fracasó) y la de Unicaja-Liberbank; lo cual puede animar al Ibex, en el que tiene mucho peso el sector bancario. Además, se despejaron

las dudas generadas por el Brexit con un acuerdo ‘in extremis’ en términos comerciales por el cual no se impondrán aranceles en la importación y exportación de bienes. Durante el último trimestre del año, los bancos centrales reiteraron su compromiso a ampliar los estímulos monetarios.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35 Total Return.

La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del 11,65% frente al 14,23% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha crecido un 15,64% y el número de participes no ha variado. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 14,23% y ha soportado unos gastos de 0,73% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -22,18% siendo los gastos anuales de un 1,45%.

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 14,23%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el cuarto trimestre del año se realizaron los siguientes movimientos en la cartera: Ampliación de capital: General de Alquiler de Maquinaria. Ampliación de capital liberada: Repsol, Telefónica, Sacyr. Adicionalmente, se cobraron los dividendos de algunas de las Compañías en cartera.

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

UNICAJA

GLOBAL DOMINION ACCESS,S.A.

GESTAMP AUTOMOCIÓN

INT.AIRL.GRP

ACS CONST.

Los que han reportado menor rentabilidad han sido: 

TELEFONICA

LOGISTA

TEC.REUNIDAS

TALGO

MASMOVIL

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.

Tampoco se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, concretamente un 95,58% en acciones, mayoritariamente, nacionales.

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 33,89% (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 20,60%.

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.

Esperamos un crecimiento global del 6% en términos de PIB, por lo que somos positivos en la evolución de los mercados financieros para el año 2021. Específicamente para la economía española esperamos un crecimiento del 7,5%, apoyada por la llegada a lo largo del año de 140.000 millones de euros en ayudas europeas. Nuestra principal preocupación es el nivel de deuda pública, que se va a posicionar en el 124% en relación al PIB. Se está produciendo una rotación de los valores 'growth' hacia los 'value', estos últimos más penalizados por la covid-19. No obstante, pensamos que hay que mantener posiciones en ambos estilos y tener una cartera diversificada. Entre los sectores más atractivo encontramos energía, eléctricas, farmacéuticas y tecnológicas donde algunas ideas pueden ser Elecnor, Indra, Iberdrola y Faes Farma. Somos más escépticos en el sector inmobiliario donde esperamos una caída del precio de la vivienda; y en el bancario por el aumento de la morosidad en un escenario de bajos tipos de interés. A nivel internacional, pensamos que hay que incrementar la exposición a mercados asiáticos.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	16	1,13	15	1,24
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	66	4,76	69	5,76
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	11	0,79	11	0,94
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	47	3,42	48	4,05
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	18	1,28	0	0,00
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	118	8,54	89	7,49
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	59	4,25	33	2,79
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	45	3,23	45	3,74
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	40	2,91	40	3,35
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	24	1,72	20	1,66
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR SA	EUR	18	1,29	15	1,29
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	62	4,50	53	4,47
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	27	1,96	22	1,81
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	44	3,16	45	3,79
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	32	2,28	29	2,39
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	47	3,42	30	2,55
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	26	1,89	24	1,98
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA SA	EUR	44	3,17	35	2,97
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	94	6,79	73	6,11
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	78	5,68	70	5,88
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR CIA DE SEGU	EUR	22	1,59	19	1,56
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	77	5,61	42	3,55
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	11	0,78	14	1,13
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	38	2,74	48	3,99
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	87	6,27	55	4,62
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	110	8,00	99	8,31
ES0184696104 - ACCIONES MA SMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	73	6,09
ES06349509T8 - DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	2	0,15	0	0,00
ES06670509H2 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	0	0,00	5	0,38
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	4	0,33
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	3	0,19	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	2	0,16
ES06784309D9 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	2	0,15	0	0,00
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	14	1,04	9	0,71
TOTAL RV COTIZADA		1.279	92,69	1.134	95,09
TOTAL RENTA VARIABLE		1.279	92,69	1.134	95,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.279	92,69	1.134	95,09
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	39	2,86	34	2,83
TOTAL RV COTIZADA		39	2,86	34	2,83
TOTAL RENTA VARIABLE		39	2,86	34	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		39	2,86	34	2,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.319	95,55	1.168	97,92

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 I / NUBEO

Fecha de registro: 10/01/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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), 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 seguirá una filosofía de inversión en valor seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de reversión a valoraciones normalizadas.

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 no se utilizan derivados cotizados en mercados organizados de derivados, aunque indirectamente se podrán utilizar derivados cotizados o no en mercados organizados de derivados a través de otras 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.

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: NUBEO CAPITAL MANAGEMENT, 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	3,04	1,73	5,09	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,36	-0,36	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	928			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	12,34	20,17	1,10	10,30	0,00				
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,77	28-10-2020	-6,82	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,78	09-11-2020	5,62	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	23,79	15,30	14,24	30,86	30,12				
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)	14,45	8,00	8,00	26,53	30,88				

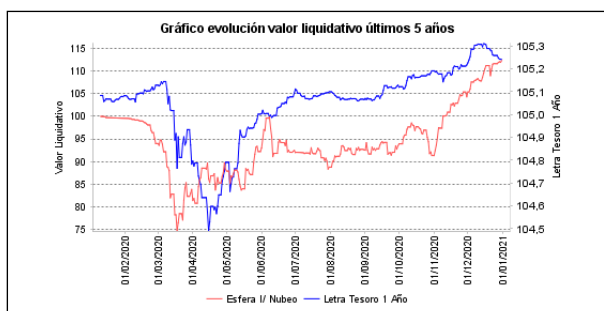
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

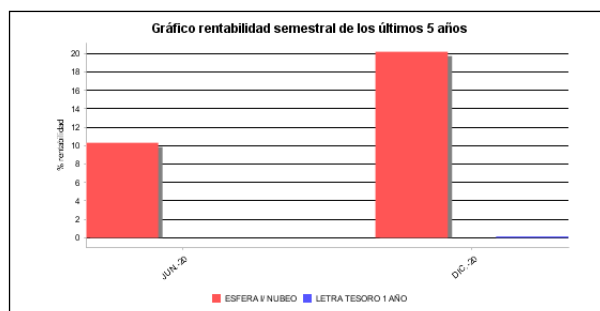
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,97	0,48	0,47	0,51	0,54	0,00			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*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	885	95,37	525	95,45
* Cartera interior	83	8,94	49	8,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	802	86,42	476	86,55
* 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)	67	7,22	8	1,45
(+/-) RESTO	-24	-2,59	18	3,27
TOTAL PATRIMONIO	928	100,00 %	550	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)	550	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	28,96	133,02	134,91	-62,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	21,17	-8,92	20,10	-504,30
(+) Rendimientos de gestión	23,79	-7,75	24,27	-623,37
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,51	1,05	1,42	-16,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	23,32	-8,88	22,83	-547,52
± 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	-0,04	0,08	0,02	-173,10
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,62	-1,18	-4,17	276,50
- Comisión de gestión	-2,11	-0,66	-3,15	-441,82
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-70,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,15	-0,23	-0,35	-7,40
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,12	-0,19	-12,18
- Otros gastos repercutidos	-0,23	-0,12	-0,38	-230,97
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-195,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-195,73
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	928	550	928	

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	83	8,94	49	8,83
TOTAL RENTA VARIABLE	83	8,94	49	8,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	83	8,94	49	8,83
TOTAL RV COTIZADA	802	86,35	476	86,56
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE	802	86,35	476	86,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	802	86,35	476	86,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	885	95,29	525	95,45

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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Número de registro: 290448

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

Número de registro: 290978

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: 291252

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Un partcipe significativo con un 79,66% de participación.

(F) Venta el 31/07/2020 dólares al depositario por un importe de 758 a un tipo de cambio de 0,8479.

(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: 0,1589%

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

NUBEO ha tenido un rendimiento en el tercer trimestre de 2020 de +19,8%, manteniendo la senda de recuperación de trimestres anteriores con una coyuntura muy frágil. Cierra el año con un retorno acumulado desde la fecha de inicio de +12%. Nuestro objetivo es acumular rentabilidades positivas con independencia del comportamiento de los índices generales, aunque en un año tan especial la comparativa puede ayudarnos a dar contexto al resultado.

El año 2020 se ha dividido en etapas según la visibilidad del contexto. Esto nos ha forzado a rotar la cartera más allá de lo que esperamos en los próximos ejercicios. Tras la vertiginosa caída de marzo y sin capacidad para valorar el alcance de la pandemia, optamos por mantenernos invertidos dentro de nuestro círculo de competencia, apuntando a compañías con balances robustos y menos expuestas al ciclo (Reply, Devoteam, Envea.). A mediados de año, cuando ya nos parecía

claro que la recuperación en “uve” era una ilusión, nos mantuvimos en compañías menos expuestas al ciclo pero incorporamos ya compañías excesivamente castigadas con capacidad de recuperación (Lenzing, MTU Aero, Meggitt, Salzgitter,.). Con los tambores de las vacunas, buscamos con más decisión compañías penalizadas (Derichebourg, Koenig,.) compensando la cartera con valores de calidad y crecimiento (Mercado Libre, Adyen, Lotus.).

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 21,50% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha crecido un 68,83% y el número de partícipes ha aumentado un 450%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 21,50% y ha soportado unos gastos de 0,95% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 12,34% siendo los gastos anuales de un 1,97%.

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 último trimestre de 2020 hemos reposicionado la cartera de NUBEO con un entorno que anticipa vacunaciones masivas en los mercados desarrollados durante los próximos meses. Buscamos una mayor exposición a los valores que han quedado rezagados de las subidas. La portuguesa Navigator y dos petroleras menores, Gran Tierra Energy y la francesa Maurel et Prom, se han sumado en nuestra subcartera de cíclicas a la alemana Salzgitter y a la austríaca Lenzing, la primera compañía que ha doblado su valor desde la inversión el pasado junio. Para la cartera de crecimiento defensivo hemos incorporado una de las compañías con más calidad de Europa, el fabricante de materiales de construcción Sika AG. Asimismo hemos ampliado posiciones en otra de las tesis básicas de NUBEO, la de valores (muy) deprimidos en relación al valor de sus activos. Nos han seducido Koenig Bauer y la francesa Derichebourg, que ha sido la segunda compañía en cartera en doblar su valor. Hemos encontrado oportunidades también en los mercados latinoamericanos, con los que estamos familiarizados. Somos accionistas del grupo financiero peruano Credicorp (ADR), uno de los mejores de la región y que se beneficia directamente del ciclo chino y el de materias primas en una economía cuasi dolarizada. Credicorp tiene una posición oligopólica, retornos sobre capital elevados y propiedad familiar, características comunes en otros grupos financieros de la región. Otra incorporación latinoamericana es Despegar.com (ADR), la mayor agencia de viajes de la región. En el caso de la brasileña StoneCo (ADR), es una compañía de soluciones de cobro, financiación y software para negocios que tiene mimbres para convertirse en un actor importante en el país de la samba. La posición aún está en construcción. Por último, hemos reincorporado a buen precio a Eckert & Ziegler, compañía alemana especializada en tecnología con isótopos para uso médico, que estuvo en cartera hasta que la subida de precio motivada por un split y alternativas atractivas nos llevaron a venderla. Es una compañía de mucha calidad, en un nicho con fuertes barreras de entrada y con recorrido en su crecimiento en los mercados globales. Para dar entrada a estos valores y mantener una cartera que podamos seguir con el debido detalle hemos prescindido -por ahora- de ASM International, Straumann, Bechtle, DSM, Recordati, Technogym, Pharming y Robertet.

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

LENZING AG

MEGGITT PLC ORD 5P

SALZGITTER AG O.N.

DERICHEBOURG

MercadoLibre, Inc.

Los que han reportado menor rentabilidad han sido: 

GRAN TIERRA ENERGY INC

TECHNOGYM

Alibaba Group Holding Limited American Depository

PHARMING GROUP

RECORDATI ORD

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.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, siendo un 95,30% el porcentaje invertido en acciones.

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 23,79% (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 14,45%.

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.

Estimamos que el mercado va a seguir una senda de recuperación en un entorno de volatilidad. El fondo tratará de modular sus posiciones sobre tesis de valores defensivos, crecimiento y cíclicos.

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	0	0,00	24	4,39
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	30	3,27	24	4,44
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	20	2,20	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	31	3,31	0	0,00
ES06349509T8 - DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	1	0,16	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		83	8,94	49	8,83
TOTAL RENTA VARIABLE		83	8,94	49	8,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		83	8,94	49	8,83
AT0000644505 - ACCIONES LENZING AG	EUR	38	4,06	21	3,75
BE0003604155 - ACCIONES LOTUS BAKERIES NV	EUR	26	2,77	0	0,00
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD	22	2,37	0	0,00
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	31	3,30	0	0,00
DE0005093108 - ACCIONES AMADEUS FIRE AG	EUR	34	3,70	20	3,61
DE0005104400 - ACCIONES ATOSS SOFTWARE AG	EUR	35	3,74	0	0,00
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	27	2,88	23	4,22
DE0005659700 - ACCIONES ECKERT & ZIEGLER STR	EUR	35	3,79	25	4,49
DE0006202005 - ACCIONES SALZGITTER AG	EUR	33	3,55	0	0,00
DE0007193500 - ACCIONES KOENIG & BAUER AG	EUR	25	2,70	0	0,00
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	33	3,56	25	4,49
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	23	2,51	0	0,00
FR0000051070 - ACCIONES ETABLISSEMENTS MAURE	EUR	21	2,25	0	0,00
FR0000053381 - ACCIONES DERICHEBOURG SA	EUR	30	3,23	0	0,00
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	23	2,49	23	4,25
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	0	0,00	20	3,65
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	0	0,00	23	4,22
FR0004007813 - ACCIONES KAUFMAN & BROAD SA	EUR	0	0,00	20	3,63
FR0010278762 - ACCIONES ENVEA SA	EUR	0	0,00	27	4,88
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	33	3,54	0	0,00
GB0004905260 - ACCIONES IMPAX ASSET MANAGEME	GBP	27	2,94	0	0,00
GB0005758098 - ACCIONES MEGGITT PLC	GBP	39	4,15	21	3,87
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS SA	EUR	0	0,00	22	4,01
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	27	2,93	24	4,33
IT0004171440 - ACCIONES ZIGNAGO VETRO SPA	EUR	0	0,00	25	4,60
IT0005162406 - ACCIONES TECHNOGYM SPA	EUR	0	0,00	25	4,62
IT0005282865 - ACCIONES REPLY SPA	EUR	0	0,00	23	4,25
KYG851581069 - ACCIONES STONECO LTD	USD	8	0,89	0	0,00
NL0006294274 - ACCIONES EURONEXT NV	EUR	0	0,00	21	3,85
NL0012817175 - ACCIONES ALFEN BEHEER BV	EUR	0	0,00	23	4,24
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	29	3,08	0	0,00
PAP169941328 - ACCIONES BANCO LATINOAM-E	USD	29	3,08	23	4,11
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	34	3,70	17	3,15
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	31	3,32	0	0,00
US10552T1079 - ADR BRF SA	USD	29	3,11	24	4,34
US38500T1016 - ACCIONES GRAN TIERRA ENERGY I	USD	20	2,20	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	34	3,69	0	0,00
YGG273581030 - ACCIONES DESPEGAR.COM CORP	USD	26	2,82	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		802	86,35	476	86,56
FR0013508132 - ACCIONES PENDIENTE	EUR	0	0,00	0	0,06
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,06
TOTAL RENTA VARIABLE		802	86,35	476	86,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		802	86,35	476	86,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		885	95,29	525	95,45

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 I / KALDI

Fecha de registro: 08/04/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

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 calificación crediticia del emisor/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).

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.

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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,00	0,60	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,24	-0,24	

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
P0	EUR	3.030			

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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	9,67	8,06	1,88	0,00					
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,63	28-10-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,90	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	11,28	8,90	12,30						
Ibex-35	34,16	25,56	21,33						
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,29	5,59	7,43						

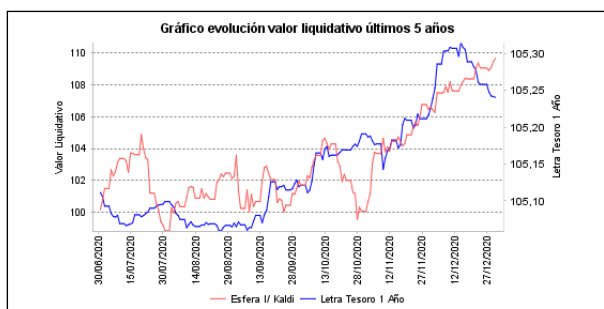
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

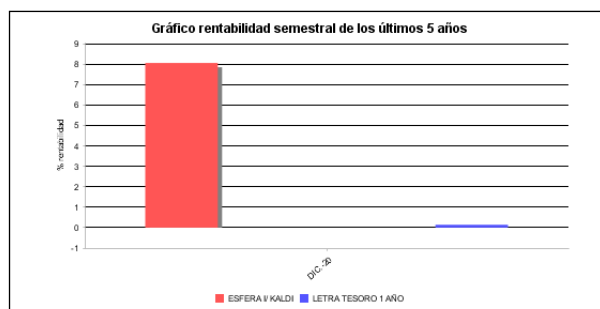
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,53	0,41	0,48	1,65					

(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
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*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	2.577	85,05	639	83,42
* Cartera interior	417	13,76	304	39,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	2.160	71,29	335	43,73
* 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)	426	14,06	128	16,71
(+/-) RESTO	27	0,89	-1	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	3.030	100,00 %	766	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)	766	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	113,52	0,00	221,50	164,43
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,46	0,00	19,17	21.497,12
(+) Rendimientos de gestión	15,73	0,00	22,62	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1.008,43
+ Dividendos	0,36	0,00	0,64	305,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	4.188,89
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,52	0,00	17,94	8.239,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,91	0,00	4,13	0,00
± Otros resultados	-0,06	0,00	-0,09	-818,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-2,27	0,00	-3,45	1.239,28
- Comisión de gestión	-1,87	0,00	-2,70	-4.936,79
- Comisión de depositario	-0,05	0,00	-0,07	-1.701,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	0,00	-0,18	-80,06
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	0,00	-0,17	42,30
- Otros gastos repercutidos	-0,23	0,00	-0,33	-2.607,28
(+) 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)	3.030	766	3.030	

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

3. Inversiones financieras

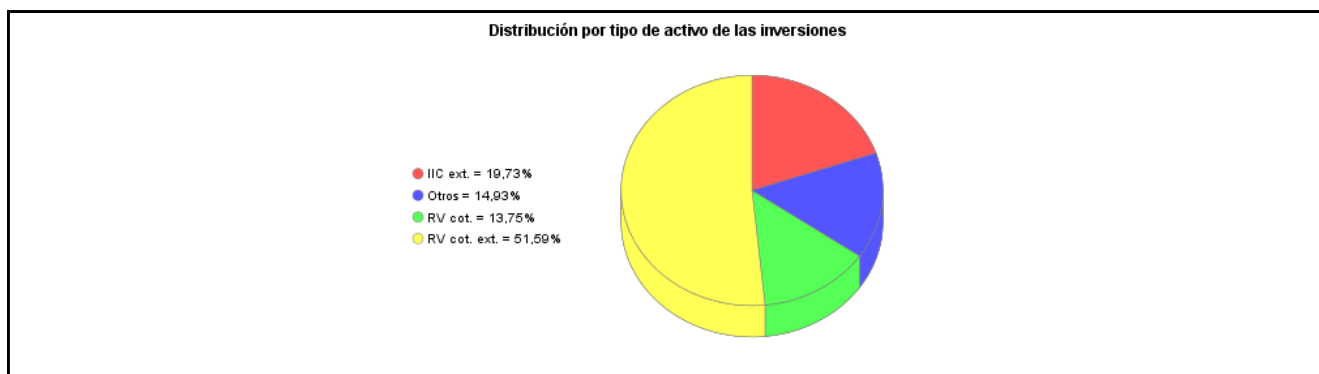
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	189	24,66
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	189	24,66
TOTAL RV COTIZADA	417	13,75	73	9,48
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	42	5,50
TOTAL RENTA VARIABLE	417	13,75	115	14,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	417	13,75	304	39,64
TOTAL RV COTIZADA	1.563	51,59	335	43,70
TOTAL RENTA VARIABLE	1.563	51,59	335	43,70
TOTAL IIC	598	19,73	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.160	71,32	335	43,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.577	85,07	639	83,34

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	
BELLEVUE FUNDS LUX -	OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	60	Inversión
Total otros subyacentes		60	
TOTAL OBLIGACIONES		60	

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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Número de registro: 290448

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

Número de registro: 290978

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: 291252

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 39,81% y un 21,12% 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 1.310.244,82 euros con unos gastos de 32,04 euros.

(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: 0,0520%

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

Los bancos centrales han estado inyectando liquidez al sistema debido a la crisis global que padece el mundo. Las bolsas mundiales han subido mucho a pesar de que en muchos sectores hay crisis y se están cerrando empresas y despidiendo trabajadores. Muchos de estos sectores arrastraban problemas desde la crisis financiera de 2007. Es una situación en la que la bolsa sube a pesar de la gran incertidumbre económica global. La masiva inyección de dinero añade confusión a la

valoración de las empresas. Por eso nuestra inversión se centra en sectores defensivos como la salud y en sectores que puedan salir beneficiados de esta situación como el software o la automatización. Además un pequeño porcentaje está en empresas en sectores castigados por la crisis pero que tienen una situación financiera que creemos robusta y que servirá para aguantar la actual crisis y aumentar su valor en una situación futura que a nivel general preveemos mejor. Tenemos un 43 % de posición en el sector salud, un 24 % en software, automatización y plataformas de internet y el resto en empresas industriales.

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 10,09% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha crecido un 295,36% y el número de partícipes ha subido un 108,33%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,09% y ha soportado unos gastos de 0,95% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,10% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 9,67% siendo los gastos anuales de un 1,53%.

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 IIC ha incorporado los siguientes activos a la cartera, ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN, EXCHANGE TRADED CONCEPTS TRUST EMQQ EMG MKTS INTER, BB Adamant Asia Pac Healthcare I EUR Acc, BB Adamant Em Mkts Healthcare B EUR Acc , FAES FARMA, INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR DYNAMIC SEMICONDUCTO, ELEC NOR, INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR CLEANTECH ETF, ABBVIE, CAREDX INC, EHANG HOLDINGS LIMITED SPON ADS EACH REP 2 ORD SHS, ARK ETF TR NEXT GENERATION INTERNET ETF, AMPLIFY ETF TR BLOCKCHAIN LEADERS ETF, AURUBIS AG, PENUMBRA INC, SHOCKWAVE MEDICAL INC y ATHERSYS INC

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

 SILTRONIC AG NA O.N.

AIRBUS

NOVOCURE LTD

SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (ATT) GDR (REPR 1/2 COM)

LPKF LASER+ELECTRON.

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:  

PHARMA MAR

Alibaba Group Holding Limited American Depositary

BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC ORD 60P

Penumbra, Inc.

Intel Corporation

Se han realizados OPA sobre los valores Biotelemetry y Siltronic

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 6,45%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.310.244,82 euros con unos gastos de 32,04 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Las acciones suponen un 65,33% del patrimonio total.

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 19,72% y las posiciones más significativas son:

CH0012627250- HBM HEALTHCARE IVST-A (3,16%)

US78464A8707- SPDR S&P BIOTECH ETF (2,09%)

US3015058890 - EMERGING MARKETS INT (2,06%)

Creo que es una acción normal, no IIC

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 11,28% (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 7,29%.

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.

El mercado está en su entorno natural que es la incertidumbre. La pandemia incrementa la misma y por ello estamos en sectores que consideramos defensivos y tenemos un 15 % de liquidez para aminorar una posible bajada en los mercados. No aumentamos posición de liquidez porque la inyección de dinero en el sistema por parte de los bancos centrales puede hacer crecer los precios de las empresas y perderíamos rentabilidad estando en una situación de liquidez grande respecto al patrimonio del fondo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	31	4,11
ES012008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	31	4,11
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	31	4,11
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	31	4,11
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	31	4,11
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	31	4,11
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	189	24,66
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	189	24,66
ES0122060314 - ACCIONES FCC	EUR	0	0,00	20	2,63
ES0126501131 - ACCIONES NMAS1 DINAMIA SA	EUR	38	1,25	13	1,64
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	48	1,60	0	0,00
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	56	1,84	0	0,00
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	12	1,53
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	91	2,99	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	79	2,60	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	102	3,38	28	3,68
ES06349509T8 - DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	3	0,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		417	13,75	73	9,48
ES0169501030 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	0	0,00	42	5,50
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	42	5,50
TOTAL RENTA VARIABLE		417	13,75	115	14,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		417	13,75	304	39,64
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	37	1,22	0	0,00
CA5589122004 - ACCIONES MAGELLAN AEROSPACE C	CAD	32	1,06	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	109	3,58	0	0,00
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	56	1,84	6	0,85
DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER & ELECTRO	EUR	53	1,75	19	2,52
DE0006766504 - ACCIONES AURUBIS AG	EUR	19	0,63	0	0,00
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	73	2,42	0	0,00
FR0000073793 - ACCIONES DEVOTEAM SA	EUR	0	0,00	15	1,90
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	24	0,81	0	0,00
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONALA	GBP	0	0,00	29	3,83
GB00B0WMWD03 - ACCIONES QINETIQ GROUP PLC	GBP	0	0,00	16	2,14
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	19	0,63	0	0,00
IL0011595993 - ACCIONES INMODE LTD	USD	0	0,00	5	0,66
JE00BYSS4X48 - ACCIONES NOVOCURE LTD	USD	35	1,17	13	1,72
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	66	2,17	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS N	EUR	0	0,00	24	3,16
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	0	0,00	22	2,90
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	56	1,85	0	0,00
NL0010391025 - ACCIONES PHARMING GROUP NV	EUR	38	1,26	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	35	1,16	0	0,00
US0036541003 - ACCIONES ABIOMED INC	USD	21	0,70	0	0,00
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	72	2,39	15	2,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	62	2,04	15	1,98
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	51	1,67	20	2,56
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	19	2,54
US04744L1061 - ACCIONES ATHERSYS INC	USD	9	0,28	0	0,00
US05380C1027 - ADR AVITA MEDICAL LTD	USD	20	0,65	0	0,00
US0909311062 - ACCIONES BIOSPECIFICS TECHNOL	USD	0	0,00	14	1,78
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	0	0,00	23	2,98
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	35	1,17	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	36	1,17	0	0,00
US1416191062 - ACCIONES CARDIOVASCULAR SYSTE	USD	25	0,83	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US14167L1035 - ACCIONES CAREDX INC	USD	30	0,98	0	0,00
US26853E1029 - ADR EHANG HOLDINGS LTD	USD	29	0,97	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	34	1,11	20	2,64
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	98	3,23	0	0,00
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	40	1,31	0	0,00
US53632A2015 - ACCIONES LIQTECH INTERNATIONA	USD	20	0,67	4	0,51
US5907171046 - ADR MESOBBLAST LTD	USD	6	0,18	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	31	1,02	13	1,65
US6153942023 - ACCIONES MOOG INC	USD	52	1,71	0	0,00
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	17	2,25
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	17	0,57	0	0,00
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	70	2,32	0	0,00
US81684M1045 - ACCIONES SEMLER SCIENTIFIC IN	USD	13	0,43	0	0,00
US82489T1043 - ACCIONES SHOCKWAVE MEDICAL IN	USD	17	0,56	0	0,00
US82710M1009 - ACCIONES SILK ROAD MEDICAL IN	USD	15	0,51	11	1,46
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	35	1,17	0	0,00
US89377M1099 - ACCIONES TRANSMEDICS GROUP IN	USD	25	0,83	13	1,67
US92346J1088 - ACCIONES VERICEL CORP	USD	13	0,42	0	0,00
US98421U1088 - ADR XIAOMI CORP	USD	35	1,15	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.563	51,59	335	43,70
TOTAL RENTA VARIABLE		1.563	51,59	335	43,70
CH0012627250 - OTRAS HBM HEALTHCARE INVES	CHF	96	3,16	0	0,00
LU1585229187 - OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	60	2,00	0	0,00
LU1587985224 - OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	60	1,97	0	0,00
US00214Q3020 - FONDOS ARK GENOMIC REVOLUTI	USD	42	1,39	0	0,00
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	29	0,96	0	0,00
US0321086078 - FONDOS AMPLIFY TRANSFORMATI	USD	29	0,95	0	0,00
US3015057231 - FONDOS ROBO GLOBAL R HEALTH	USD	58	1,92	0	0,00
US3015058890 - FONDOS EMERGING MARKETS INT	USD	62	2,06	0	0,00
US46137V4077 - FONDOS INVESCO CLEANTECH ET	USD	46	1,50	0	0,00
US46137V6478 - FONDOS INVESCO DYNAMIC SEMI	USD	52	1,73	0	0,00
US78464A8707 - FONDOS SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	63	2,09	0	0,00
TOTAL IIC		598	19,73	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.160	71,32	335	43,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.577	85,07	639	83,34

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 (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1.310.244,82 euros y vencimiento de 1.310.212.78 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO ESFERA I / FORMULA KAU TECNOLOGIA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

- Fondo que toma como referencia un índice
- Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 75%-100% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por países (incluidos emergentes). Se podrá tener hasta un 25% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia. En la renta variable, se seguirá la filosofía y los principios del Value Investing (Inversión en Valor) que consiste en aprovechar las fluctuaciones a corto plazo de las cotizaciones para invertir a largo plazo. En la renta variable, las inversiones en empresas del sector tecnológico representan más del 50% de la exposición total del compartimento. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de

solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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	1,16	1,04	2,22	2,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
P0	EUR	1.518	728	819	416

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	27,60	8,35	8,16	21,76	-10,57	14,36	-23,92		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,64	28-10-2020	-11,99	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,89	04-11-2020	9,54	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	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	33,97	16,85	23,53	27,42	55,30	20,48	22,62		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	20,47	10,65	12,85	17,53	28,96	15,38	17,31		

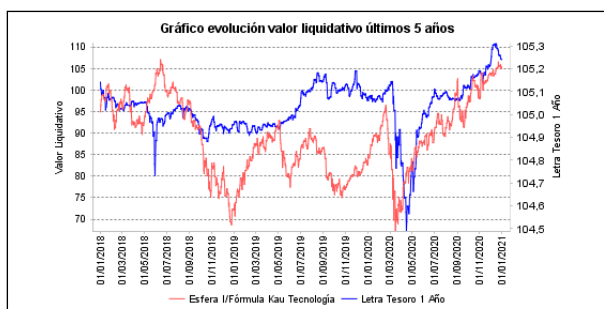
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

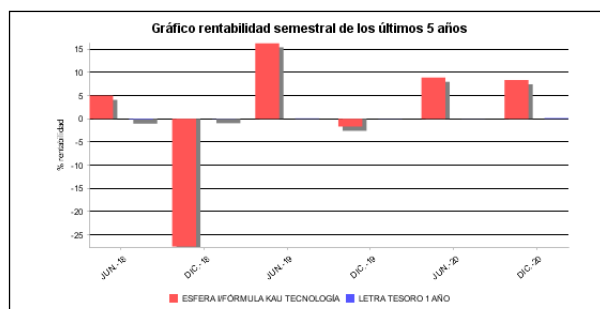
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,63	0,41	0,40	0,40	0,43	1,71	1,65		

(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
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*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	1.345	88,60	1.246	87,56
* Cartera interior	120	7,91	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.225	80,70	1.246	87,56
* 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)	188	12,38	178	12,51
(+/-) RESTO	-16	-1,05	-1	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	1.518	100,00 %	1.423	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)	1.423	728	728	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,34	46,22	30,31	-125,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,74	13,00	29,06	53,19
(+) Rendimientos de gestión	17,39	14,04	31,83	0,00
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	8,71
+ Dividendos	0,21	0,25	0,46	4,37
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-8,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,11	12,07	27,54	58,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,76	0,67	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,04	0,92	3,09	180,59
± Otros resultados	0,03	0,04	0,07	-22,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,65	-1,04	-2,77	103,61
- Comisión de gestión	-1,29	-0,67	-2,03	-144,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-26,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,10	-0,17	1,81
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-62,24
- Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,22	-0,46	-41,23
(+) 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)	1.518	1.423	1.518	

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

3. Inversiones financieras

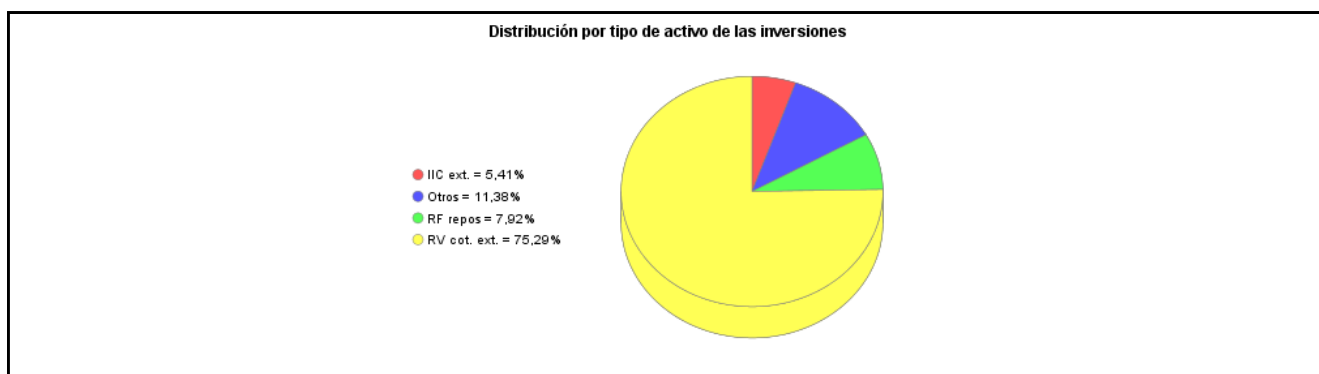
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	120	7,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	120	7,92	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	120	7,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.143	75,29	1.194	83,90
TOTAL RENTA VARIABLE	1.143	75,29	1.194	83,90
TOTAL IIC	82	5,41	52	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.225	80,70	1.246	87,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.345	88,62	1.246	87,54

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Número de registro: 290448

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

Número de registro: 290978

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: 291252

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 26,25% y un 22,37% de participación cada uno.

(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 360.000 euros con unos gastos de 17,16 euros.

(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: 0,0191%

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 expuestos a tecnológicas americanas y hemos bajado algo la exposición general del fondo dada la subida vertical de estos valores preparándonos para entrar de nuevo cuando se produzca un recorte.

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 17,19% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha crecido un 6,67% y el número de partícipes ha caído un 12,50%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 17,19% y ha soportado unos gastos de 0,81% sobre el patrimonio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 27,60% siendo los gastos anuales de un 1,63%.

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 21,05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Apple Inc.

ARK ETF TR NEXT GENERATION INTERNET ETF

Amazon.com, Inc.

Walt Disney Company (The)

Square, Inc. Class A€

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:€

Micron Technology, Inc.

Intel Corporation

Alteryx, Inc. Class A

SLACK TECHNOLOGIES INC

Automatic Data Processing, 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.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 3,85%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 360.000 euros con unos gastos de 17,16 euros.€

d) Otra información sobre inversiones.

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

Las acciones suponen un 75,31% del total de patrimonio.

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 5,40% habiendo una única posición.

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 33,97% (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 20,47%.

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.

Esperamos un 2021 bueno para el sector tecnológico y estaremos atentos a todas las oportunidades que surjan en dicho sector.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	20	1,32	0	0,00
ES0L02102124 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	20	1,32	0	0,00
ES0L02103056 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	20	1,32	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	20	1,32	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	20	1,32	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	20	1,32	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		120	7,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		120	7,92	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		120	7,92	0	0,00
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	46	3,01	36	2,54
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	19	1,28	21	1,45
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	18	1,21	9	0,63
US01609W1027 - ADRI ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	43	3,04
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	109	7,18	68	4,79
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	101	6,67	111	7,76
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	113	7,43	111	7,80
US0530151036 - ACCIONES AUTOMATIC DATA PROCE	USD	0	0,00	15	1,02
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	0	0,00	45	3,16
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	0	0,00	37	2,59
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	0	0,00	17	1,22
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO THE	USD	0	0,00	44	3,08
US23918K1088 - ACCIONES DAVITA INC	USD	0	0,00	14	1,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO THE	USD	58	3,82	43	3,01
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICAT	USD	18	1,20	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	26	1,74	0	0,00
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	0	0,00	19	1,34
US29786A1060 - ACCIONES JETS Y INC	USD	15	0,96	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	87	5,75	95	6,65
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	29	2,05
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	0	0,00	27	1,88
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	44	2,93	46	3,26
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	15	0,99	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	91	6,01	90	6,33
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	36	2,52
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	56	3,70	44	3,07
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	53	3,49	38	2,69
US68389X1054 - ACCIONES ORACLE CORP	USD	0	0,00	10	0,69
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	14	0,90	21	1,47
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	54	3,54	43	3,01
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC	USD	19	1,28	0	0,00
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	34	2,24	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	13	0,86	15	1,07
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	20	1,31	21	1,44
US852341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	42	2,76	0	0,00
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	18	1,20	15	1,03
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	21	1,36	0	0,00
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	12	0,78	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	33	2,31
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	15	1,02	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	10	0,67	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.143	75,29	1.194	83,90
TOTAL RENTA VARIABLE		1.143	75,29	1.194	83,90
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	82	5,41	52	3,64
TOTAL IIC		82	5,41	52	3,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.225	80,70	1.246	87,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.345	88,62	1.246	87,54

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 360.000 euros y vencimiento de 359.982,84 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / QUANT USA

Fecha de registro: 16/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir entre el 0%-100% de la exposición total en renta variable y/o renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos), no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.

Las inversiones en emisores/mercados de EEUU representan más del 50% de la exposición total del compartimento, no existiendo objetivo predeterminado ni límites máximos para el resto, en lo que se refiere a la distribución de activos por países (incluidos emergentes).

Se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calificación crediticia.

Se emplean metodologías de gestión cuantitativa, basada en el reconocimiento de patrones donde se asignan probabilidades a los patrones detectados en el pasado y se extrapolan hacia futuro.

La selección de los activos, se llevará a cabo por la Gestora, eligiéndose en cada momento los que, según dictaminen los modelos de gestión cuantitativos empleados, sean más adecuados.

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.

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	1,13	0,00	1,13	1,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
P0	EUR	910	975	1.586	1.399

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,23	7,98	8,35	3,56	-0,77	-3,86	-6,95		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,55	28-10-2020	-4,35	27-02-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,41	04-11-2020	3,35	04-03-2020		

(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	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,87	12,19	13,91	7,78	16,22	9,47	16,94		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,32	6,32	7,73	3,74	12,87	6,14	10,16		

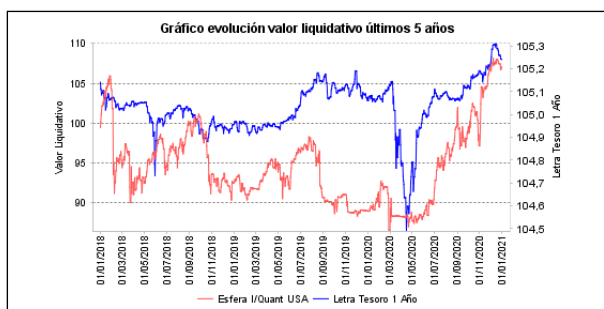
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

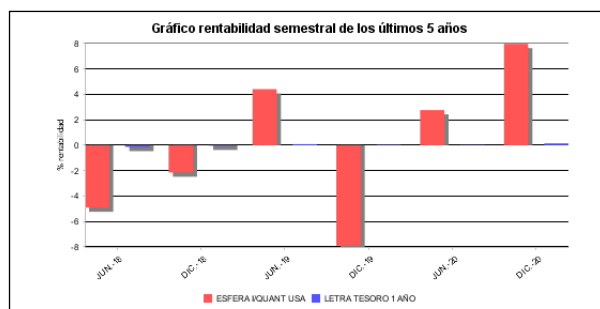
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	2,44	0,60	0,62	0,61	0,60	2,29	2,23		

(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
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*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	760	83,52	688	78,45
* Cartera interior	431	47,36	468	53,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	329	36,15	220	25,09
* 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)	152	16,70	152	17,33
(+/-) RESTO	-2	-0,22	37	4,22
TOTAL PATRIMONIO	910	100,00 %	877	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)	877	975	975	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-12,30	-15,31	-27,45	10,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,90	3,45	19,98	408,58
(+) Rendimientos de gestión	17,45	5,03	23,10	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,04	43,08
+ Dividendos	0,20	0,02	0,23	898,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,01	0,01	-29,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,10	1,79	8,10	277,95
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	10,89	3,88	15,12	211,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,86	-0,32	0,60	-401,78
± Otros resultados	-0,59	-0,32	-0,92	-106,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,55	-1,58	-3,12	9,32
- Comisión de gestión	-0,98	-0,97	-1,95	-11,93
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-11,02
- Gastos por servicios exteriores	-0,18	-0,19	-0,37	-6,25
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-62,24
- Otros gastos repercutidos	-0,33	-0,36	-0,69	-2,82
(+) 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)	910	877	910	

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

3. Inversiones financieras

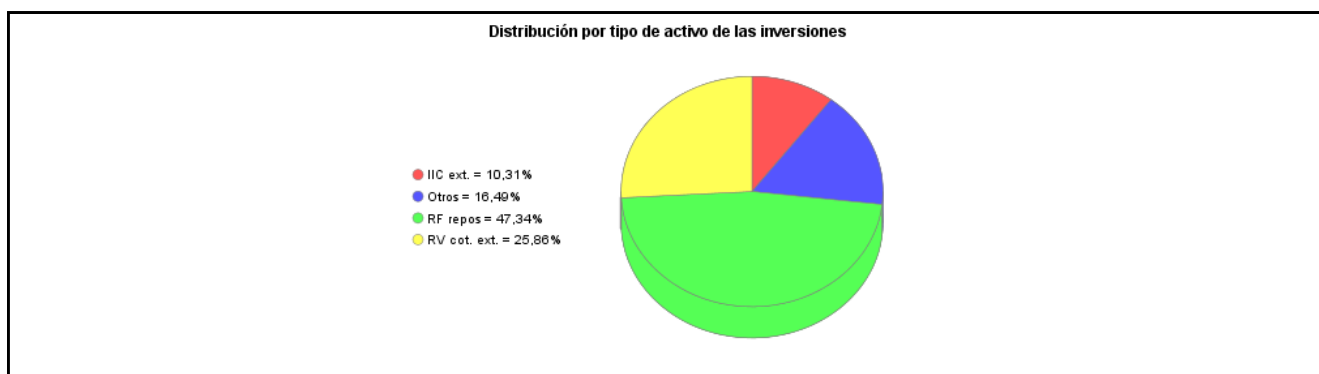
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	431	47,34	468	53,34
TOTAL RENTA FIJA	431	47,34	468	53,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	431	47,34	468	53,34
TOTAL RV COTIZADA	235	25,86	150	17,13
TOTAL RENTA VARIABLE	235	25,86	150	17,13
TOTAL IIC	94	10,31	70	7,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	329	36,17	220	25,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	760	83,51	688	78,44

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL DERECHOS		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	153	Inversión
Total subyacente renta variable		153	
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	370	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		370	
ISHARES RUSSELL 2000	FONDOS ISHARES RUSSELL 2000	0	Inversión
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		524	

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	

	SI	NO
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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.</p> <p>Número de registro: 290448</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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.</p> <p>Número de registro: 290978</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: 291252</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 2.720.073,56 euros con unos gastos de 97,14 euros.</p> <p>(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:</p> <p style="text-align: center;">Corretajes: 0,0582%</p>

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 lo largo del segundo semestre del año, hemos continuado con la cartera modelo, en la primera mitad del periodo, incrementamos peso en renta variable americana en sector tecnológico y salud, de esta forma participamos en la subida del mercado. En la segunda mitad del semestre la exposición a renta variable fue disminuyendo paulatinamente, el mercado se volvió más volátil pero conseguimos mantener la rentabilidad obtenida en los meses anteriores. 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 16,99% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha crecido un 3,73% y el número de partícipes ha subido un 2,56%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 16,99% y ha soportado unos gastos de 1,22% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 20,23% 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.

Estas son las posiciones abiertas durante el periodo que continuaron en la cartera hasta finalizar el año: Palomar PLMR 11/23/2020 Masimo MASI 11/06/2020 BioNTech BNTX 11/09/2020 Carrier Global CARR 10/19/2020 Repligen RGEN 09/14/2020 Safehold SAFE 07/23/2020 Costco COST 07/21/2020 AMD AMD 07/21/2020 Moderna MRNA 12/03/2020 MercadoLibre MELI 12/03/2020 Tesla TSLA 11/27/2020 Align ALGN 11/27/2020 Moderna MRNA 11/27/2020 Micron MU 11/27/2020 Align ALGN 11/02/2020 Zoom Video ZM 09/01/2020 Tesla TSLA 07/01/2020.

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

SP 500 INDEX

Tesla Motors, Inc

EUR-USD

Invesco QQQ Trust, Series 1

ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC

Los que han reportado menor rentabilidad han sido: 

30 YEAR US TREASURY BOND

SEAGEN INC

ZYNEX INC

EACH REP 1 ORD SHS

BIONTECH SE SPON ADS

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 S&P500, Euro FX, 30 year US Treasury Bond.

Compra de futuros del EURUSD para cubrir el riesgo divisa Venta de futuros del SP500 para cubrir parte de la cartera por una posible corrección del mercado.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 10,89% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 45,60%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 2.720.073,56 euros con unos gastos de 97,14 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Las acciones en cartera suponen un 25,86 % del patrimonio total del fondo.

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 10,31% y las posiciones mantenidas son dos:

US4642876555- ISHARES RUSSELL 2000 (5,29%)

US9220428588- VANGUARD FTSE EMERGING (5,02%)

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 12,87% (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 6,32%.

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 fondo opera con diferentes estrategias no correlacionadas entre sí, y sus decisiones se van adaptando al comportamiento del mercado mes a mes. Haciendo una lectura de los sistemas, hay posibilidad de una corrección

después de la subida tan vertical. Nuestra cartera empieza el año 2021 con baja exposición al mercado de renta variable, a medida que la situación cambie lo harán nuestras estrategias.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122T3 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	78	8,89
ES00000128X2 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	72	7,89	0	0,00
ES0L02008149 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	78	8,89
ES0L02102124 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	72	7,89	0	0,00
ES0L02103056 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	72	7,89	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	72	7,89	78	8,89
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	72	7,89	78	8,89
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,55 2020-07-01	EUR	0	0,00	78	8,89
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	72	7,89	78	8,89
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		431	47,34	468	53,34
TOTAL RENTA FIJA		431	47,34	468	53,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		431	47,34	468	53,34
CA11275Q1072 - ACCIONES BROOKFIELD INFRASTRU	USD	14	1,51	9	1,07
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	4	0,45	4	0,44
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	12	1,30	0	0,00
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	25	2,79	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	5	0,53	4	0,41
US09075V1026 - ADR BIONTECH SE	USD	3	0,29	0	0,00
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	13	1,44	0	0,00
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	10	1,12	0	0,00
US2521311074 - ACCIONES DEXCOM INC	USD	0	0,00	13	1,48
US2786421030 - ACCIONES EBAY INC	USD	0	0,00	12	1,36
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	8	0,89	0	0,00
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	11	1,21	0	0,00
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	15	1,70	0	0,00
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	18	2,03	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	0	0,00	8	0,93
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	9	1,03	9	0,98
US69753M1053 - ACCIONES PALOMAR HOLDINGS INC	USD	5	0,52	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	0	0,00	17	1,90
US7599161095 - ACCIONES REPLIGEN CORP	USD	8	0,88	0	0,00
US78645L1008 - ACCIONES SAFEHOLD INC	USD	11	1,19	0	0,00
US8125781026 - ACCIONES SEATTLE GENETICS INC	USD	0	0,00	17	1,90
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	8	0,90	6	0,68
US8740801043 - ADR ITAL EDUCATION GROUP	USD	5	0,57	5	0,61
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	23	2,54	15	1,75
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	5	0,54	4	0,48
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	13	1,40	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	9	1,03	15	1,75
US98986M1036 - ACCIONES ZYNYX INC	USD	0	0,00	12	1,39
TOTAL RV COTIZADA		235	25,86	150	17,13
TOTAL RENTA VARIABLE		235	25,86	150	17,13
US4642874329 - FONDOS ISHARES 20 YEAR TRE	USD	0	0,00	35	3,99
US4642874402 - FONDOS ISHARES 7-10 YEAR TR	USD	0	0,00	35	3,98
US4642876555 - FONDOS ISHARES RUSSELL 2000	USD	48	5,29	0	0,00
US9220428588 - FONDOS VANGUARD FTSE EMERGI	USD	46	5,02	0	0,00
TOTAL IIC		94	10,31	70	7,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		329	36,17	220	25,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		760	83,51	688	78,44

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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 (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 2.720.073,56 euros y vencimiento de 2.719.976,42 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / BAELO PATRIMONIO

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% S&P Global Dividend Aristocrats Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU, gestionándose el compartimento con una volatilidad inferior al 10% anual. Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Antonio Rodríguez Rico, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invierte 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 invertirá, directa o indirectamente, un 30-75% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será de 0-100%. Se seleccionarán principalmente acciones con un historial ininterrumpido de aumento del dividendo anual durante los últimos 10 años. Tanto en la inversión directa como indirecta, 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. 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. Exposición máxima al riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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)	-0,36	-0,36	-0,36	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
P0	EUR	48.325	32.260	10.216	

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,29	3,07	1,01	8,53	-11,24	15,10	0,00		
Rentabilidad índice referencia	-6,46	9,14	0,80	5,70	-20,54	9,35	0,00		
Correlación	84,25	84,25	85,17	84,86	86,85	44,26	20,73		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,52	28-10-2020	-5,14	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,03	02-11-2020	4,32	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	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,40	6,80	7,31	11,07	24,66	5,70	5,93		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25	0,29		
INDICE REFERENCIA BAELO	17,37	9,64	8,14	18,57	26,19	5,02	5,54		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,77	4,13	4,07	7,77	23,76	3,51	3,96		

(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.

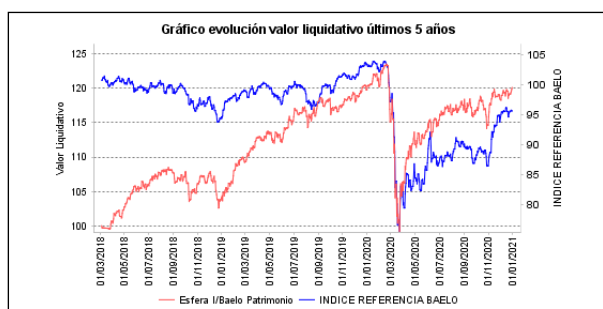
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,66	0,17	0,16	0,17	0,17	0,70	0,65		

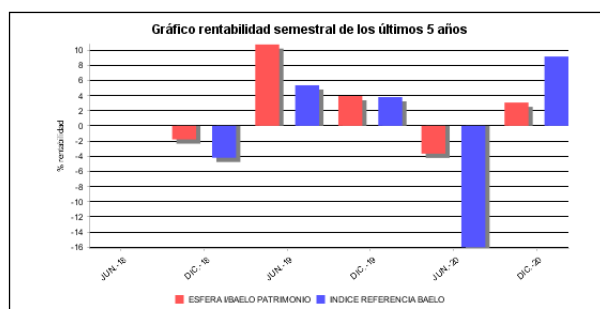
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.090	95,38	39.615	98,76
* Cartera interior	273	0,56	107	0,27
* Cartera exterior	45.787	94,75	39.461	98,38
* Intereses de la cartera de inversión	30	0,06	48	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.164	4,48	1.246	3,11
(+/-) RESTO	71	0,15	-750	-1,87
TOTAL PATRIMONIO	48.325	100,00 %	40.112	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)	40.112	32.260	32.260	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,14	25,43	38,39	-31,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,00	-4,02	0,81	-222,52
(+) Rendimientos de gestión	4,42	-3,54	1,72	-254,52
+ Intereses	0,05	0,06	0,11	-8,54
+ Dividendos	0,71	1,08	1,75	-18,26
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	0,19	0,37	12,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,51	-4,84	-0,45	-189,60
± 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	-118,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,06	-20,43
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,49	-0,91	5,34
- Comisión de gestión	-0,27	-0,28	-0,55	-22,02
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-23,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	-72,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-19,01
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,16	-0,25	30,06
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-199,19
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,00	-199,19
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	48.325	40.112	48.325	

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

3. Inversiones financieras

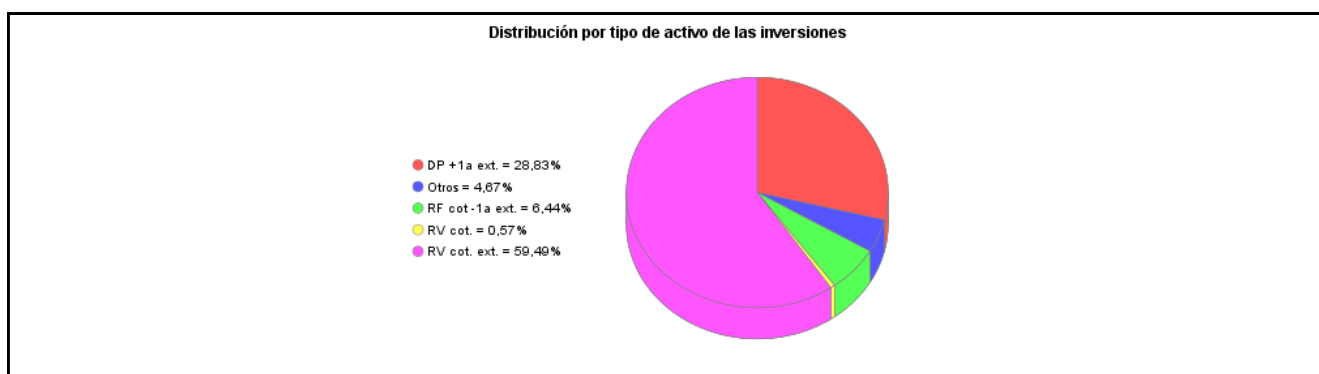
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	273	0,57	107	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE	273	0,57	107	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	273	0,57	107	0,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	17.048	35,27	15.277	38,10
TOTAL RENTA FIJA	17.048	35,27	15.277	38,10
TOTAL RV COTIZADA	28.739	59,49	24.185	60,32
TOTAL RENTA VARIABLE	28.739	59,49	24.185	60,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	45.787	94,76	39.461	98,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.060	95,33	39.568	98,69

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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.

Número de registro: 290448

E| Sustitución de Gestora o Depositario de IIC

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.

Número de registro: 290978

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: 291252

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: 0,0022%

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 con la misma ponderación y pesos en cartera que el trimestre pasado. Sin cambios.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 60% S&P Global Dividend Aristocrats Total Return Index + 40% Bloomberg Barclays Euro Aggregate Corporate Total Return Index Value Unhedged EU.

La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del 10,00% frente al 4,11% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 20,48% y el número de partícipes ha aumentado un 18,52%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,11% y ha soportado unos gastos de 0,33% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 0,29% siendo los gastos anuales de un 0,66%.

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 7,22%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD (ATT) GDR (REPR 1/2 COM

Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Ltd.

Infosys Limited American Depositary Shares

Coca-Cola Company (The)

ASML HOLDING

Los que han obtenido menor rentabilidad han sido:

Royal Gold, Inc.

FRANCO-NEVADA CORP

Wheaton Precious Metals Corp (Canada)

ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN

British American Tobacco p.l.c.

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.

Además, mantienen activos de renta variable que supone un 60,03% del total de patrimonio de la IIC.

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 14,40% (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 7,77%.

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.

Sin perspectiva clara. La actuación previsible es continuar con la misma ponderación y equilibrio de cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG SA	EUR	183	0,38	51	0,13
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	90	0,19	55	0,14
TOTAL RV COTIZADA		273	0,57	107	0,27
TOTAL RENTA VARIABLE		273	0,57	107	0,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		273	0,57	107	0,27
DE0001030542 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2023-04-15	EUR	1.341	2,78	885	2,21
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	1.637	3,39	1.599	3,99
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	1.708	3,53	1.683	4,20
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,423 2026-08-15	EUR	1.043	2,16	1.043	2,60
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	1.593	3,30	1.593	3,97
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	2.721	5,63	2.175	5,42
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	1.609	3,33	1.605	4,00
DE0001102465 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2029-02-15	EUR	538	1,11	536	1,34
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	1.741	3,60	1.041	2,59
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		13.932	28,83	12.159	30,32
XS1028941976 - BONOS MERCK & CO INC 1,125 2021-10-15	EUR	0	0,00	911	2,27
XS1720639779 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 0,111 2021-07-21	EUR	0	0,00	399	1,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	1.310	3,27
XS1028941976 - BONOS MERCK & CO INC 1,125 2021-10-15	EUR	909	1,88	0	0,00
XS1422919594 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01	EUR	905	1,87	906	2,26
XS1548792420 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY 0,250 2021-01-17	EUR	901	1,86	901	2,25
XS1720639779 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT 0,111 2021-07-21	EUR	401	0,83	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.116	6,44	1.807	4,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		17.048	35,27	15.277	38,10
TOTAL RENTA FIJA		17.048	35,27	15.277	38,10
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	419	0,87	180	0,45
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	733	1,52	789	1,97
CA4530384086 - ACCIONES IMPERIAL OIL LTD	USD	147	0,30	135	0,34
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	659	1,36	532	1,33
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	USD	568	1,18	489	1,22
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIIOUS MET	USD	615	1,27	588	1,47
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	885	1,83	832	2,07
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.201	2,48	1.151	2,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	138	0,29	161	0,40
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	292	0,61	253	0,63
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	463	0,96	413	1,03
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	365	0,76	325	0,81
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	446	0,92	404	1,01
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	239	0,49	178	0,44
DE000A0HN5C6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	818	1,69	599	1,49
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	913	1,89	834	2,08
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	288	0,60	255	0,64
DE000ENERY0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	47	0,10	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	286	0,59	242	0,60
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	188	0,39	308	0,77
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	501	1,04	471	1,17
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	581	1,20	534	1,33
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	253	0,52	292	0,73
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	256	0,53	127	0,32
FR0000121667 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	233	0,48	208	0,52
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	785	1,62	0	0,00
NL0000388619 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	0	0,00	748	1,87
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	150	0,31	52	0,13
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	553	1,15	455	1,13
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	213	0,44	0	0,00
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	400	0,83	333	0,83
US1084412055 - ADR BRIDGESTONE CORP	USD	0	0,00	97	0,24
US1104481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	476	0,99	536	1,34
US1380063099 - ADR CANON INC	USD	0	0,00	61	0,15
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	124	0,26	58	0,14
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	957	1,98	729	1,82
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	315	0,65	267	0,67
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	250	0,52	230	0,57
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	58	0,12	49	0,12
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	311	0,64	192	0,48
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	269	0,56	293	0,73
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	262	0,54	77	0,19
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	341	0,71	152	0,38
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.638	3,39	1.302	3,25
US48667L1061 - ADR KDDI CORP	USD	121	0,25	0	0,00
US5486611073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	387	0,80	355	0,88
US6546241059 - ADR NTT	USD	525	1,09	516	1,29
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	679	1,41	683	1,70
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	715	1,48	619	1,54
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	222	0,46	118	0,29
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	569	1,18	532	1,33
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	784	1,62	708	1,77
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	561	1,16	372	0,93
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	648	1,34	647	1,61
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	1.424	2,95	1.041	2,59
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	179	0,37	76	0,19
US8740391003 - ADR TSMC	USD	870	1,80	622	1,55
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.362	2,82	1.034	2,58
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	557	1,15	415	1,04
US92936U1097 - ACCIONES WP CAREY INC	USD	498	1,03	519	1,30
TOTAL RV COTIZADA		28.739	59,49	24.185	60,32
TOTAL RENTA VARIABLE		28.739	59,49	24.185	60,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		45.787	94,76	39.461	98,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.060	95,33	39.568	98,69

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

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Se invierte 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 invertirá, directa o indirectamente, 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%. Tanto en la inversión directa como indirecta, 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. 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Asesor de inversión: RUEDA GUERRERO, ALICIA

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	0,48	0,45	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,96	-0,72	-0,84	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
P0	EUR	1.752	2.115	899	

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,03	12,02	-2,10	21,10	-23,18	11,37	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-5,92	28-10-2020	-6,54	11-06-2020		
Rentabilidad máxima (%)	4,29	04-11-2020	4,29	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	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	27,50	22,16	25,15	29,13	32,10	9,77	6,80		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	21,49	12,26	18,49	21,37	29,97	6,17	5,65		

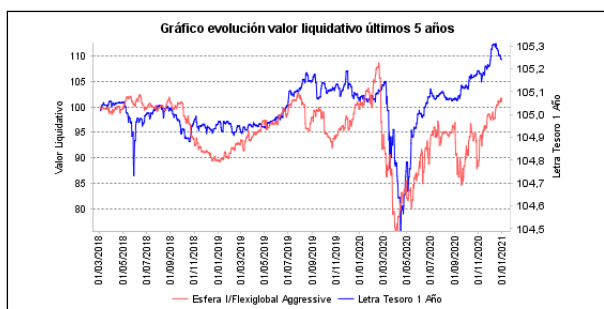
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

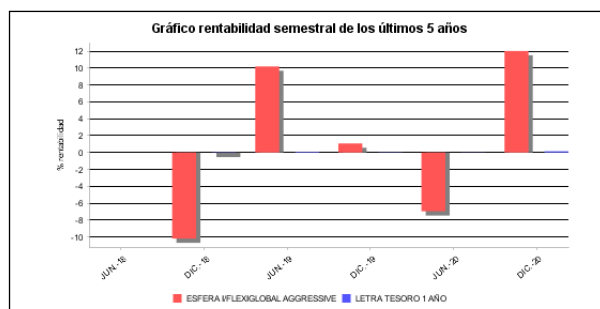
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,83	0,40	0,61	0,62	0,64	2,06	1,81		

(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
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*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	1.564	89,27	1.301	79,86
* Cartera interior	50	2,85	43	2,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.514	86,42	1.259	77,29
* 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)	178	10,16	305	18,72
(+/-) RESTO	10	0,57	22	1,35
TOTAL PATRIMONIO	1.752	100,00 %	1.629	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)	1.629	2.115	2.115	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,16	-15,00	-17,76	86,90
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,56	-11,60	-3,03	-175,05
(+) Rendimientos de gestión	10,45	-10,68	-1,22	-189,12
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	57,24
+ Dividendos	0,43	0,30	0,73	29,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-68,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,40	4,42	12,63	73,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,31	-10,25	-10,44	-102,75
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,76	-5,17	-3,73	-131,00
± Otros resultados	-0,45	0,02	-0,41	-2.212,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,91	-0,93	-1,84	-10,62
- Comisión de gestión	-0,68	-0,67	-1,35	7,90
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	9,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,08	-0,15	7,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-62,24
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,13	-0,23	28,68
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,03	102,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,01	0,03	102,39
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.752	1.629	1.752	

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

3. Inversiones financieras

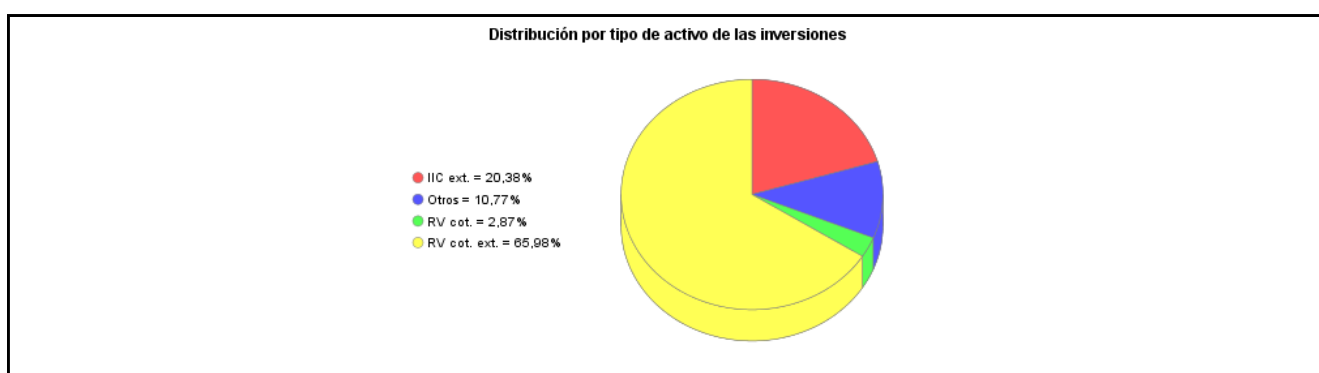
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	50	2,87	43	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE	50	2,87	43	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	50	2,87	43	2,62
TOTAL RV COTIZADA	1.157	65,98	911	55,87
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	20	1,23
TOTAL RENTA VARIABLE	1.157	65,98	931	57,10
TOTAL IIC	357	20,38	328	20,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.514	86,36	1.259	77,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.564	89,23	1.301	79,85

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	
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 50	162	Inversión
Total subyacente renta variable		162	
BELLEVUE FUNDS LUX -	OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	87	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	94	Inversión
Total otros subyacentes		182	
TOTAL OBLIGACIONES		343	

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	

	SI	NO
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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.</p> <p>Número de registro: 290448</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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.</p> <p>Número de registro: 290978</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: 291252</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Dos partícipes significativos con un 25,54% y un 24,45% de participación cada uno.</p> <p>(D) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de repos de Deuda Pública que realiza la gestora con el Depositario, contratando 120.000,00 euros con unos gastos de 5,52 euros.</p> <p>(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:</p>

Corretajes: 0,2688%

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 hemos ido soltando las coberturas para ir ganando exposición a riesgo, una vez comprobado que el rebote iniciado a mediados de marzo era fiable. 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 9,67% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha crecido un 7,56% y el número de partícipes ha caído un 2,50%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,67% y ha soportado unos gastos de 1,01% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,2% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 2,03% siendo los gastos anuales de un 1,83%.

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.

Al tiempo que hemos ido recomendando quitar coberturas, se han ido comprado acciones del mercado americano. En concreto: un 1,3% del patrimonio en acciones de Square a 190,6, un 1,1% de Splunk a 206, un 0,5% de CrowdStrike a 152,8, un 1,1% de Nvidia a 498,69, un 0,7% de Nikola y subimos exposición de Apple comprando un 1,3% del patrimonio a 117,11.

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

Tesla Motors, Inc.

RUSSELL 2000 MINI INDEX

 DOW JONES AVG INDEX

PayPal Holdings, Inc.

MATCH GROUP INC

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:  

NASDAQ INDEX

DJ EURO STOXX50

NIKOLA CORPORATION

Cisco Systems, Inc.

MATCH GROUP 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 segundo semestre se han hecho operaciones de cobertura con derivados así como operaciones especulativas como complemento a la cartera de contado, lo que nos permite aumentar exposición en renta variable del mercado americano sin asumir apenas riesgo divisa.

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el Euro Stoxx50, Dow Jones, Nasdaq, S&P 500, Russell.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,31% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 63,21%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 120.000 euros con unos gastos de 5,52 euros. 

d) Otra información sobre inversiones.

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

De acciones supone un 68,86% del patrimonio total de la IIC.

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 20,38% y las posiciones más significativas son:

LU1203833881- MIRABAUD – EQUITIES (5,39%)

LU0415391514- BELLEVUE FUNDS LUX (4,98%)

LU1731833056- FIDELITY FUNDS (4,45%)

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 27,50% (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 21,49%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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 compartimento llevará una estrategia pro-mercado y seguirá enfocándose en la renta variable americana, con gran peso

en el sector tecnológico y de gran capitalización si bien aumentará el peso en otros valores americanos más cíclicos a través de los índices DJ Industriales y Russell 2000, lo que nos permite estar diversificados y no incrementar más que de forma residual el riesgo divisa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	9	0,52	11	0,70
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	21	1,23	21	1,32
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	0	0,03
ES06784309D9 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	1	0,03	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	19	1,09	9	0,57
TOTAL RV COTIZADA		50	2,87	43	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE		50	2,87	43	2,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		50	2,87	43	2,62
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	22	1,23	25	1,51
FR0013459336 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	37	2,13	34	2,10
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	44	2,51	37	2,27
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	20	1,12	14	0,88
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	23	1,33	17	1,01
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	21	1,21	24	1,49
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	46	2,62	43	2,66
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	86	4,91	76	4,63
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	61	3,50	56	3,47
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	56	3,22	26	1,59
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	10	0,58	12	0,73
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	13	0,75	12	0,75
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	38	2,15	43	2,62
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	25	1,42	22	1,35
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	19	1,10	18	1,10
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	11	0,64	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	30	1,69	20	1,22
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	67	3,83	61	3,72
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	22	1,26	25	1,54
US57667L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	27	1,53	0	0,00
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	26	1,50	25	1,51
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	10	0,57	10	0,63
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	73	4,16	72	4,45
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	44	2,53	41	2,49
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	23	1,32	17	1,07
US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORP	USD	4	0,25	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	17	0,98	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	26	1,49	18	1,13
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	90	5,14	73	4,47
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	27	1,56	26	1,57
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	28	1,57	25	1,55
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	USD	8	0,44	6	0,37
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	14	0,79	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	21	1,22	0	0,00
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	43	2,47	14	0,88
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMUNICA	USD	22	1,26	18	1,11
TOTAL RV COTIZADA		1.157	65,98	911	55,87
US57665R1068 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	0	0,00	20	1,23
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	20	1,23
TOTAL RENTA VARIABLE		1.157	65,98	931	57,10
LU0415391514 - OTRAS BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	87	4,98	77	4,76
LU1203833881 - OTRAS MIRABAUD - EQUITIES	EUR	94	5,39	84	5,17
LU1731833056 - OTRAS FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	78	4,45	74	4,53
US4642891232 - FONDOS ISHARES MSCI NEW ZEA	USD	56	3,18	50	3,10
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	42	2,38	42	2,57
TOTAL IIC		357	20,38	328	20,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.514	86,36	1.259	77,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.564	89,23	1.301	79,85

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 (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 120.000 euros y vencimiento de 119.994,48 euros.

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

ESFERA I / NOAX GLOBAL

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación al gestor, D. Iván Blanco Sánchez, cuya sustitución supondría un cambio sustancial en la política de inversión y otorgaría el derecho de separación a los partícipes. Se invertirá, directa o indirectamente, 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%. Se invertirá aplicando una metodología de inversión cuantitativa que hace uso de conceptos y herramientas matemáticas y estadísticas para la toma de decisiones de inversión. Tanto en la inversión directa como indirecta, 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). Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

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	0,74	3,01	3,31	2,66
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,90	-0,72	-1,31	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
P0	EUR	1.882	1.346	1.325	

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	20,62	6,79	-1,36	6,89	7,12	-0,05	0,00		
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,82	28-10-2020	-6,97	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,04	09-11-2020	8,42	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	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,36	12,55	8,81	9,53	32,20	9,51	8,58		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,65		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,51	0,14	0,80	0,55	0,25	0,29		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,93	5,67	5,64	5,69	17,65	6,19	5,84		

(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.

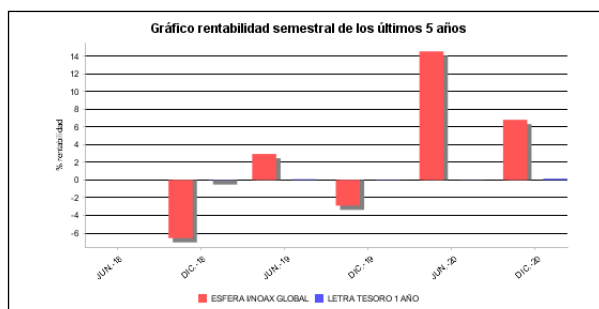
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,66	0,39	0,49	0,39	0,40	1,58	1,59		

(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
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*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	1.468	78,00	1.156	82,93
* Cartera interior	258	13,71	163	11,69

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.209	64,24	992	71,16
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	136	7,23	129	9,25
(+/-) RESTO	278	14,77	109	7,82
TOTAL PATRIMONIO	1.882	100,00 %	1.394	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.394	1.346	1.346	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	24,93	-9,66	18,24	-406,61
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,25	13,34	18,96	-44,36
(+) Rendimientos de gestión	7,97	15,43	22,75	-38,70
+ Intereses	0,05	0,26	0,29	-77,00
+ Dividendos	0,94	0,71	1,67	56,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,49	4,45	3,53	-113,13
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,84	0,87	9,31	967,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,12	9,39	8,71	-98,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,08	-0,18	-0,26	47,30
± Otros resultados	-0,41	-0,07	-0,50	-628,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,72	-2,10	-3,80	-3,15
- Comisión de gestión	-1,33	-1,25	-2,59	-26,00
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-18,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,19	-16,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	0,00	-0,08	-2.304,33
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,71	-0,84	70,14
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-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	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.882	1.394	1.882	

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

3. Inversiones financieras

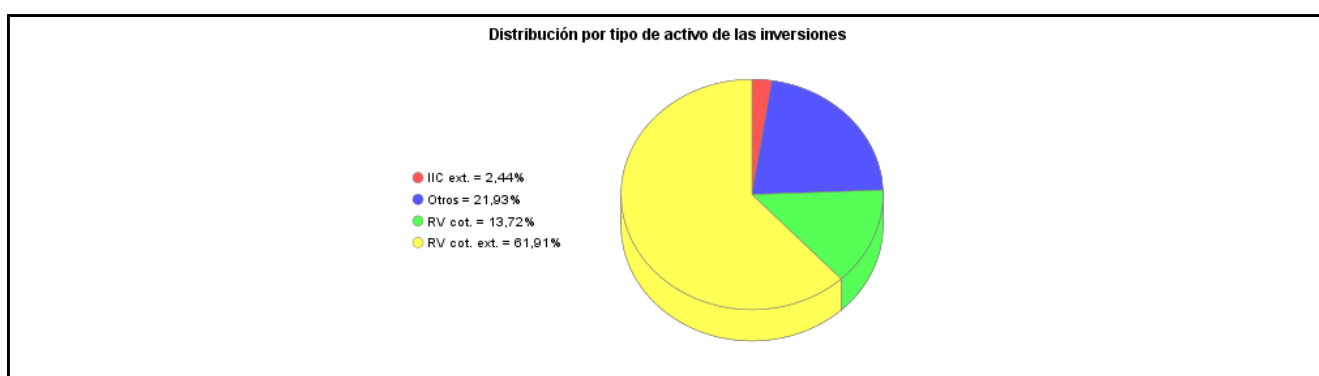
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	258	13,72	163	11,69
TOTAL RENTA VARIABLE	258	13,72	163	11,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	258	13,72	163	11,69
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	122	8,78
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	122	8,78
TOTAL RV COTIZADA	1.165	61,91	843	60,45
TOTAL RENTA VARIABLE	1.165	61,91	843	60,45
TOTAL IIC	46	2,44	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.211	64,35	965	69,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.469	78,07	1.129	80,92

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	
DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1	OPCION DJ EURO STOXX50 WEEKLY OPT-1 10	1.095	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	932	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	947	Inversión
Total subyacente renta variable		2974	
ISHARES 1-3 YEAR TRE	FONDOS ISHARES 1-3 YEAR TRE	1	Inversión
Total otros subyacentes		1	
TOTAL OBLIGACIONES		2974	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.</p> <p>Número de registro: 290448</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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.</p> <p>Número de registro: 290978</p>
<p>H Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206) y del documento con los datos fundamentales para el inversor del compartimento EFERA I / NOAX GLOBAL, al objeto de modificar su política de inversión para el citado compartimento, así como incluir un asesor de inversiones.</p> <p>Número de registro: 289653</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: 291252</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(A) Dos participes significativos con un 40,41% y un 23,26% 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: 0,3357%

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

Mantenemos una exposición alta a renta variable, reduciendo levemente el peso del sector tecnológico y aumentando la exposición a sectores más afectados por la pandemia (turismo, energía, etc). Por otra parte, nuestras estrategias sistemáticas a corto plazo continúan funcionando sin grandes modificaciones.

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 5,34% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha crecido un 34,94% y el número de partícipes ha subido un 5,71%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,34% y ha soportado unos gastos de 0,86% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un 20,62% siendo los gastos anuales de un 1,66%.

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.

Ha habido entradas en Novo Nordisk, Brookfield Asset Management y US Bancorp.

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

Walt Disney Company (The)

Apple Inc.

SP 500 INDEX

LVMH

REPSOL

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:  

Barrick Gold Corporation

BAYER AG NA

ENAGAS

FRESENIUS SE+CO.KGAA O.N.

DANONE

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: opciones y futuros sobre el Euro Stoxx50, S&P500, Tesla, Overstock, entre otras.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 0,12% sobre el patrimonio medio.

La operativa en derivados tiene una doble función, (i) cubrir la cartera de acciones europea y USA cuando sea necesario y (ii) servir como estrategia de inversión cuando el mercado y nuestros sistemas lo permitan.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 36,21%.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos. 

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, estando un 75,66% del patrimonio invertido en acciones, y un 2,44% en participaciones en otras IICs.

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. Solo existe una posición en IIC (iShares 1-3 Year Treasury Bond ETF).

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 18,36% (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 6,93%.

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.

Esperamos un año con una importante volatilidad durante los primeros meses pero con potencial de crecimiento para la segunda mitad del ejercicio en renta variable.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SO	EUR	77	4,07	44	3,12
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	58	3,07	40	2,84
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	60	3,18	47	3,38
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	62	3,29	31	2,23
ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,12
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	2	0,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		258	13,72	163	11,69
TOTAL RENTA VARIABLE		258	13,72	163	11,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		258	13,72	163	11,69
US912810SD19 - RENTA US TREASURY N/B 3,000 2048-08-15	USD	0	0,00	122	8,78
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	122	8,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	122	8,78
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	122	8,78
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	CAD	48	2,53	55	3,95
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	CAD	53	2,84	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	76	4,02	59	4,24
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	72	3,81	39	2,83
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	69	3,66	0	0,00
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	71	3,75	59	4,26
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	46	3,27
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	73	3,88	55	3,92
NO0003733800 - ACCIONES ORKLA ASA	NOK	0	0,00	25	1,78
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	67	3,54	49	3,52
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	54	2,89	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	54	2,89	41	2,91
US09247X1019 - ACCIONES BLACKROCK INC	USD	0	0,00	19	1,39
US16119P1084 - ACCIONES CHARTER COMMUNICATIO	USD	0	0,00	21	1,50
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	49	2,58	44	3,14
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	37	1,99	36	2,57
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	60	3,19	50	3,56
US26210C1045 - ACCIONES DROPBOX INC	USD	0	0,00	23	1,67
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	58	3,09	22	1,59
US3755581036 - ACCIONES GILEAD SCIENCES INC	USD	0	0,00	20	1,45
US44267D1072 - ACCIONES HOWARD HUGHES CORP/T	USD	54	2,87	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	21	1,53
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	56	2,98	50	3,59
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	53	2,81	0	0,00
US65399F1012 - ACCIONES NEXTERA ENERGY INC	USD	0	0,00	51	3,68
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	66	3,52	0	0,00
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	63	3,35	57	4,10
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	32	1,72	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.165	61,91	843	60,45
TOTAL RENTA VARIABLE		1.165	61,91	843	60,45
US4642874576 - FONDOS SHARES 1-3 YEAR TRE	USD	46	2,44	0	0,00
TOTAL IIC		46	2,44	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.211	64,35	965	69,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.469	78,07	1.129	80,92

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 I / VALUE

Fecha de registro: 05/03/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que toma como referencia un índice

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: Fondo de autor con alta vinculación a los gestores, D. Pedro Javier Caballero González y D. Santiago Moreno Fernández, cuya sustitución supondría un cambio en la política de inversión. El análisis inicial de los posibles valores a incluir en la cartera se realiza de forma

individual por cada uno de los gestores y, tras poner en común sus conclusiones, se adopta la decisión final de inversión de forma conjunta.

Se seguirá una filosofía de inversión en valor, seleccionando activos infravalorados por el mercado con potencial de revalorización.

Se invertirá más del 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y el resto en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa será del 0- 100%.

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), rating de 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 o divisas. Los emisores/mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% de la exposición total en emergentes. Se invierte hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no, 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.

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	0,77	1,47	2,22	1,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,48	-0,48	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 20__
P0	EUR	1.338	1.543	951	

Valor liquidativo

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

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

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,42	18,80	9,27	17,92	-45,40	17,27			
Rentabilidad índice referencia	9,97	9,22	3,37	16,61	-19,23	25,19			
Correlación	78,86	78,86	79,39	80,40	81,58	56,65			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,29	28-10-2020	-13,10	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	5,53	09-11-2020	9,02	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	40,96	22,96	22,50	39,17	63,53	16,71			
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			
MSCI WORLD INDEX	28,76	13,10	13,68	26,85	47,33	10,11			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	22,94	13,92	8,01	32,11	87,39	9,81			

(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)	0,74	0,20	0,18	0,18	0,18	1,12	1,90		

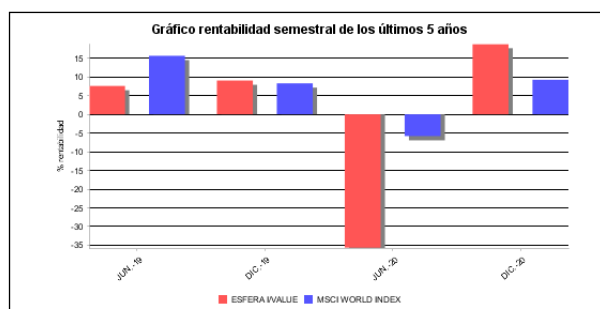
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 21/12/2018 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
Total fondos	707.176	19.377	13,50

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.158	86,55	940	93,07
* Cartera interior	17	1,27	8	0,79
* Cartera exterior	1.141	85,28	932	92,28
* 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)	160	11,96	69	6,83
(+/-) RESTO	20	1,49	1	0,10
TOTAL PATRIMONIO	1.338	100,00 %	1.010	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.010	1.543	1.543	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,00	2,88	4,87	-29,02
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	26,13	-49,49	-22,62	-153,84
(+) Rendimientos de gestión	26,46	-49,09	-21,88	-154,97
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,82	0,85	1,67	-2,05
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	23,59	-48,66	-24,34	-149,47
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,10	-1,30	0,83	-264,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	0,02	-0,04	-424,73
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,44	-0,97	20,59
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,40	-3,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-2,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,11	-0,21	3,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	0,00	-0,04	-734,84
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,08	-0,22	-70,63
(+) Ingresos	0,19	0,04	0,23	366,40
+ 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	0,19	0,04	0,23	366,40
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.338	1.010	1.338	

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

3. Inversiones financieras

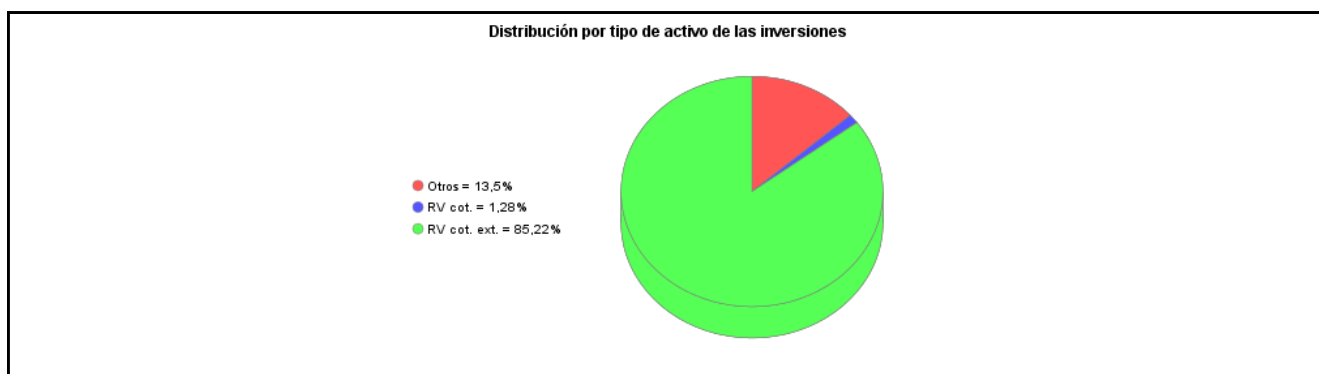
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	17	1,28	8	0,77
TOTAL RENTA VARIABLE	17	1,28	8	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	17	1,28	8	0,77
TOTAL RV COTIZADA	1.140	85,22	923	91,31
TOTAL RENTA VARIABLE	1.140	85,22	923	91,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.140	85,22	923	91,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.158	86,50	930	92,08

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
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	442	Inversión
Total subyacente renta variable		442	
TOTAL DERECHOS		442	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	457	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		457	
TOTAL OBLIGACIONES		457	

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

	SI	NO
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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 5206, al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como sociedad gestora.</p> <p>Número de registro: 290448</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., CACEIS BANK SPAIN S.A., y de ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., la modificación del Reglamento de Gestión de ESFERA I, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5206), al objeto de sustituir a ESFERA CAPITAL GESTIÓN SGIIC, S.A. por ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U., como entidad Gestora.</p> <p>Número de registro: 290978</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: 291252</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>(A) Un partícipe significativo con un 23,77% de participación</p>
<p>(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:</p> <p style="text-align: center;">Comisiones: 0,0949%</p>

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

Seguimos con unas ponderaciones por sectores y divisas parecidas al trimestre anterior. Los principales sectores siguen siendo: Transporte marítimo (19%), Petróleo y gas (18,5%), Financiero (18%) y Tecnología (17%). En cuanto a las divisas mantenemos posiciones similares a los trimestres anteriores. Las principales divisas por exposición son: USD (41%,

exposición cubierta mediante futuros), GBP (16%), SEK (13%) y EUR (10%). Adicionalmente, mantenemos liquidez del 13,5% del fondo.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Net Total Return Index.

La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de dicho índice de referencia es del 12,90% frente al 29,81% de rentabilidad de la IIC.

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

En el segundo semestre el patrimonio ha crecido un 32,44% y el número de partícipes ha subido un 14,29%. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 29,81% y ha soportado unos gastos de 0,38% sobre el patrimonio medio. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -16,42% siendo los gastos anuales de un 0,74%.

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 21,05%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre han entrado en cartera Airbnb, Facebook, Kistos y Microstrategy. Airbnb tiene el mayor foso defensivo de la industria de viajes. Como dice el Profesor de NYU Stern, Scott Galloway, las empresas de VTC como Uber o Cabify necesitan oferta local (conductores) y demanda local (pasajeros). En cambio, una cadena hotelera global necesita oferta global (estar presente en todos los destinos relevantes) y demanda global (ya que los huéspedes vienen desde todas las partes del mundo). Airbnb cuenta con más de 7 millones de listings y está presente en más de 100.000 ciudades de más de 200 países. Como referencia, los hoteles Marriott, Intercontinental y Hilton tienen 3,3 millones de habitaciones. El poder de la plataforma es muy elevado: el 75% de los nuevos listings reciben una reserva en menos de 16 días (el 50% en menos de 4 días). La respuesta de la empresa a la crisis provocada por el COVID puso de manifiesto 3 cosas: 1) Es un ejemplo de negocio antifrágil ya que no sólo sobrevive a las crisis, sino que le benefician. Como prueba el hecho de que, después de la caída en reservas de marzo y abril, desde mayo está teniendo más reservas que en el mismo periodo de 2019. Se ha visto un incremento de reservas en zonas rurales, pueblos y casas relativamente aisladas y la duración de estas reservas es más larga, ya que la gente al tener que trabajar desde casa ha decidido trabajar desde cualquier casa. 2) La directiva es de las que nos gustan.

Además de tener un 40% de las acciones (con lo que alinea sus intereses con los nuestros). Es una directiva que lidera con el ejemplo: tuvieron que despedir empleados por las elevadas pérdidas que estaba sufriendo la compañía y ellos fueron los primeros en renunciar a su salario durante el resto de 2020. 3) Durante la pandemia, recibieron cancelaciones por importe de más de 1.000 millones de dólares. Dinero que los huéspedes querían recuperar ya que no podían viajar y que los anfitriones, en muchos casos, necesitaban para pagar sus hipotecas. En ese momento la compañía estaba sufriendo grandes pérdidas y lo fácil hubiese sido hacer cualquier cosa menos lo que hicieron: devolver el importe íntegro (los 1.000 millones) a los huéspedes y enviar lo máximo que pudieron a los anfitriones (250 millones). Recalcar que 1.000 millones en reservas se convierten en 2.000 en caso de tener que devolver el dinero a ambas partes. El precio es elevado por lo que nuestra posición es de momento; pequeña, pero es difícil que nos vaya mal con unos socios así. La segunda entrada ha sido Facebook, poco que decir de una de las mejores empresas que hemos visto. Creciendo en ventas a más del 20-30% anual, con unos márgenes muy amplios y caja neta ya que apenas necesita capital. Está recomprando acciones y recientemente ha empezado a probar WhatsApp como medio de pago en India (lo que inicia el camino a la monetización de sus más de 2.000 millones de usuarios). Muy difícil que no siga ganando terreno. En este caso el precio de nuevo es el factor que hace que la posición no tenga un mayor peso en el fondo. La tercera entrada ha sido Kistos, el nuevo proyecto de Andrew Austin (su anterior proyecto fue RockRose Energy en el que también fuimos accionistas). Andrew ha comentado que ya no están interesados en el petróleo y que se van a centrar más en el gas y en toda la cadena de valor para la transición energética. La compañía espera anunciar su primera adquisición a principios de 2021. Andrew tiene el 34% de la compañía y si él se juega su dinero, nosotros le acompañamos. Durante el trimestre han salido de la cartera Adriatic Metals (posición en la que hemos doblado nuestro dinero) y Keck Seng (Un error de inversión en el que hemos aprendido que por muy infravalorados que estén unos activos; si la directiva

no está centrada en crear valor para el accionista, tendremos problemas).

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 EURUSD y SP500.

Mantenemos una posición en futuros EURUSD para cubrir nuestra exposición al dólar americano y una pequeña cobertura de mercado con opciones PUT del S&P500.

El resultado en derivados en el semestre ha sido de un 2,10% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 3,51%.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/12/2020 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, compuesta en su totalidad por acciones que suponen un 86,51% del total de patrimonio de la IIC.

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 40,96% (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 22,94%.

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.

Nos preocupa la situación actual con los bancos centrales imprimiendo dinero de forma masiva (la masa monetaria en Estados Unidos, M2, ha aumentado un 25% en 2020). Irremediamente (y la historia lo ha demostrado en numerosas ocasiones) la impresión monetaria es muy difícil de revertir y siempre acaba mal, devaluando significativamente o incluso destruyendo la divisa. Adicionalmente, nos preocupa la situación en los bonos, con más de 18 billones de dólares en bonos a tipos negativos. Esta situación no tiene sentido por lo que vamos a salir de todas las posiciones que pudieran sufrir si hay problemas en los bonos a largo plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	17	1,28	8	0,77
TOTAL RV COTIZADA		17	1,28	8	0,77
TOTAL RENTA VARIABLE		17	1,28	8	0,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		17	1,28	8	0,77
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	47	3,50	28	2,77
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	47	3,51	35	3,49
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	129	9,63	107	10,55
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	17	1,25	23	2,31
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	22	1,67	25	2,48
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	59	4,43	50	4,96
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	50	3,71	41	4,04
GB00BDHXPJ60 - ACCIONES I3 ENERGY PLC	GBP	0	0,00	10	1,03
GB00BL0L5G04 - ACCIONES ADRIATIC METALS PLC	GBP	0	0,00	24	2,34
GB00BLF7NX68 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	35	2,59	0	0,00
GB00BYNFC09 - ACCIONES ROCKROSE ENERGY PLC	GBP	0	0,00	97	9,64
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	0	0,00	95	9,37
GG00BMGYLN96 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	133	9,90	0	0,00
HK0184000948 - ACCIONES KECK SENG INVESTMENT	HKD	0	0,00	19	1,85
IL0011320343 - ACCIONES TAPTICA INTERNATIONA	GBP	0	0,00	10	1,02
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	65	4,85	39	3,89
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	47	3,51	44	4,31
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	97	7,23	105	10,40
SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	46	3,47	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	18	1,35	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	14	1,07	13	1,25
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	23	1,70	11	1,09
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	42	3,12	35	3,46
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	15	1,09	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	26	1,95	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	12	0,93	10	0,99
US55315D1054 - ACCIONES JMM CAPITAL MANAGEME	USD	48	3,61	48	4,73
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	78	5,82	0	0,00
US7960502018 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	14	1,02	21	2,04
US83404D1090 - ADR SOFTBANK GROUP CORP	USD	20	1,49	16	1,55
US91851C2017 - ACCIONES VAALCO ENERGY INC	USD	38	2,82	18	1,75
TOTAL RV COTIZADA		1.140	85,22	923	91,31
TOTAL RENTA VARIABLE		1.140	85,22	923	91,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.140	85,22	923	91,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.158	86,50	930	92,08

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.