

**ESFERA I, FI**  
Nº Registro CNMV: 5206

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2021

**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](http://www.andbank.es/wealthmanagement).

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

**Dirección**

CL SERRANO 37 MADRID tel.664 06 48 51

**Correo Electrónico**

[roberto.santos@andbank.es](mailto:roberto.santos@andbank.es)

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

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

ESFERA 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

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

Política de inversión: La gestión 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,17	0,00	0,17	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	65.724,85	65.392,11
Nº de Partícipes	176	169
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	7.838	119,2497
2020	7.130	109,0413
2019	7.170	109,1390
2018	4.164	97,2586

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,36	9,36	23,97	1,03	8,72	-0,09	12,22	0,00	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,08	25-02-2021	-2,08	25-02-2021	-8,26	25-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-03-2021	2,68	01-03-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,79	15,79	19,04	13,71	28,72	25,88	8,99	3,86	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,71	9,71	16,99	6,73	20,27	16,99	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.

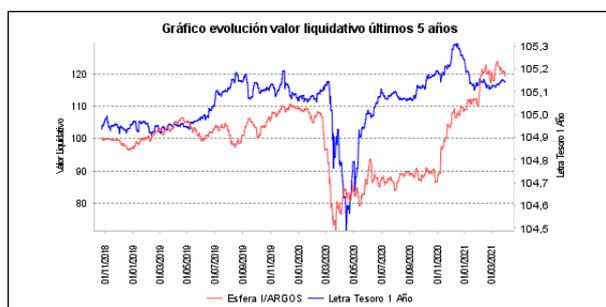
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,37	0,38	0,37	1,51	1,35	1,95	

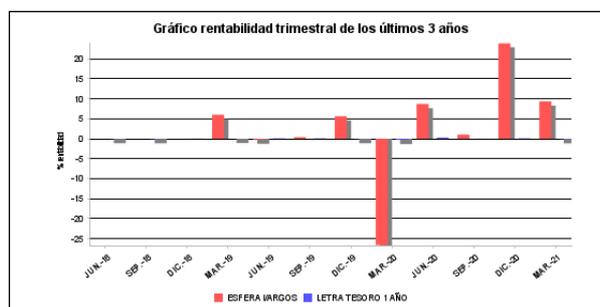
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.584	84,00	5.991	84,03

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	1.024	13,06	1.319	18,50
* Cartera exterior	5.560	70,94	4.672	65,53
* 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)	1.344	17,15	1.128	15,82
(+/-) RESTO	-90	-1,15	12	0,17
TOTAL PATRIMONIO	7.838	100,00 %	7.130	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)	7.130	5.822	7.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,52	-1,19	0,52	-152,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,72	21,49	8,72	-51,86
(+) Rendimientos de gestión	9,20	21,92	9,20	-50,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	25,26
+ Dividendos	0,11	0,24	0,11	-47,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-57,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,08	21,68	9,08	-50,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	27,61
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,40	-0,48	43,25
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-16,41
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-17,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-10,03
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,73
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,03	-0,12	-384,21
(+) Ingresos	0,00	-0,03	0,00	-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	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.838	7.130	7.838	

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

### 3. Inversiones financieras

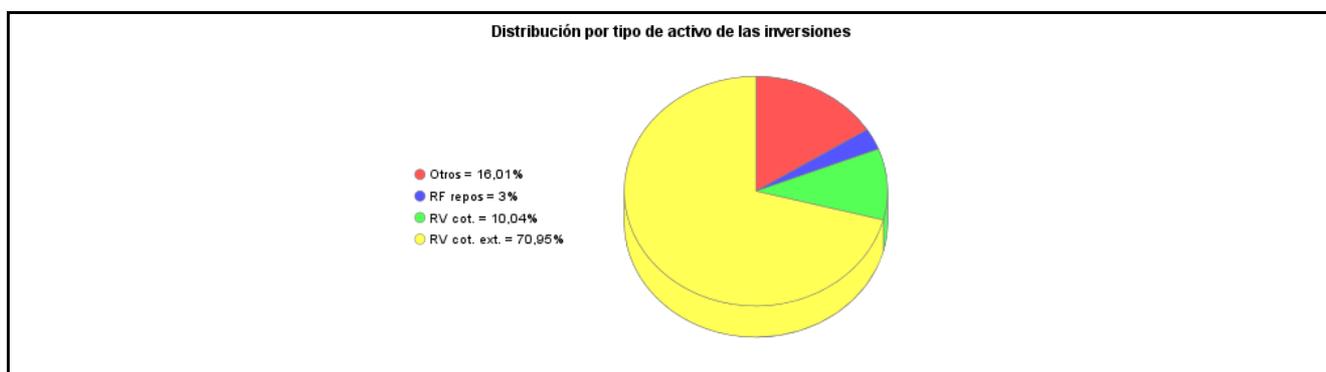
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	237	3,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	237	3,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	787	10,04	1.319	18,49
TOTAL RENTA VARIABLE	787	10,04	1.319	18,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.024	13,04	1.319	18,49
TOTAL RV COTIZADA	5.560	70,95	4.672	65,52
TOTAL RENTA VARIABLE	5.560	70,95	4.672	65,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.560	70,95	4.672	65,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.584	83,99	5.991	84,01

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J| Otros hechos relevantes

Modification regarding where the NAV is disclosed

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

Register number: 292044

## 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 448.455,83 euros con unos gastos 13,86 euros.

(H) Gastos financieros por intereses 1,315,51 euros

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

Entre las materias primas, ha sido trimestre de fuertes subidas en muchas de ellas, no limitadas al crudo (22%), sino

extendida a algunas agrícolas o industriales. El oro, y la plata como derivada, son las excepciones, con pérdidas explicables desde la negativa evolución de la renta fija. Y cerrando el repaso por activos, positivo comienzo de 2021 para el dólar, con muy buena parte de las monedas depreciándose frente a la divisa americana.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Como siempre y según la filosofía del fondo, hemos incrementado posiciones en alguna empresa ya existente, hemos deshecho posiciones en otra e incorporado una nueva empresa a la cartera.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 9,36% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre, el patrimonio ha subido un 9,918% y el número de partícipes ha aumentado un 4,142%. Durante el primer trimestre, la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 9,36% y ha soportado unos gastos de 0,365252% sobre el patrimonio medio.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incrementado posiciones en Jewett-Cameron y Perenti Global. Además hemos incorporado una nueva empresa: QELL. A su vez, hemos vendido toda la posición en Korn Ferry.

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

KORN FERRY

JOST WERKE AG INH. O.N.

Teekay Corporation

AIMIA INC

TOPPS TILES PLC ORD 3 1/3P

Los que han obtenido menor rentabilidad han sido:

MASCH.BERT.HER. O.N. VZO

FERROVIAL

BREMBO

DESKTOP METAL INC

PERENTI GLOBAL LTD

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 448.455,83 euros con unos gastos de 13,86 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/01/2021, 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 15,79% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 9,70916%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

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

No aplicable

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

Como siempre, no tenemos perspectiva macro o de mercado. La actuación de la IIC, pese a su tradicionalmente alta posición en liquidez, depende enteramente de los movimientos a corto del mercado, a los que no damos la menor importancia ya que nuestro objetivo se centra en el medio y largo plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	40	0,50	0	0,00
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,58 2021-04-01	EUR	40	0,50	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	40	0,50	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	40	0,50	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	40	0,50	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	40	0,50	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		237	3,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		237	3,00	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	450	5,74	435	6,10
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	337	4,30	312	4,38
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	572	8,01
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		787	10,04	1.319	18,49
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		787	10,04	1.319	18,49
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.024	13,04	1.319	18,49
AU0000061897 - ACCIONES AUSTRILL LTD	AUD	198	2,52	215	3,01
CA00900Q1037 - ACCIONES AIMIA INC	CAD	351	4,48	266	3,72
CA47733C2076 - ACCIONES JEWETT-CAMERON TRADI	USD	137	1,75	0	0,00
CH0114405324 - ACCIONES GARMIN LTD	USD	281	3,59	245	3,43
DE0006052830 - ACCIONES MASCHINENFABRIK BERT	EUR	442	5,65	444	6,23
DE00JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	540	6,89	431	6,04
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	369	4,71	358	5,02
GB00B18P5K83 - ACCIONES TOPPS TILES PLC	GBP	301	3,84	238	3,34
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	257	3,28	196	2,75
GB00BZBX0P70 - ACCIONES GYM GROUP PLC/THE	GBP	406	5,18	356	4,99
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SPA	EUR	307	3,92	313	4,38
KYG7307X1051 - ACCIONES QELL ACQUISITION COR	USD	87	1,11	0	0,00
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	273	3,48	176	2,47
US0846701086 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	329	4,20	285	3,99
US1010441053 - ACCIONES BOSTON OMAHA CORP	USD	328	4,18	294	4,13
US18270P1093 - ACCIONES CLARUS CORP	USD	197	2,51	171	2,39
US25058X1054 - ACCIONES TRINE ACQUISITION CO	USD	292	3,73	324	4,54
US5006432000 - ACCIONES KORN FERRY	USD	0	0,00	267	3,75
US98156Q1085 - ACCIONES WWE	USD	370	4,72	0	0,00
ZAE000209532 - ACCIONES BALWIN PROPERTIES LT	ZAR	95	1,21	96	1,34
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		5.560	70,95	4.672	65,52
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		5.560	70,95	4.672	65,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		5.560	70,95	4.672	65,52
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		6.584	83,99	5.991	84,01

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 448.455,83 euros y vencimiento de 448.441,97 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

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Invierte 0-100% 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,18	1,21	0,18	3,27
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,72	-1,07	-0,72	-0,84

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	5.644,68	5.580,90
Nº de Partícipes	20	18
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	662	117,2739
2020	592	106,1608
2019	542	105,6170
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,91	1,24	0,33	0,91	1,24	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	10,47	10,47	17,08	0,57	16,12	0,51			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	29-01-2021	-1,54	29-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	08-03-2021	1,96	08-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,62	9,62	24,33	20,04	19,91	23,90			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,75	4,75	13,30	9,16	14,81	13,30			

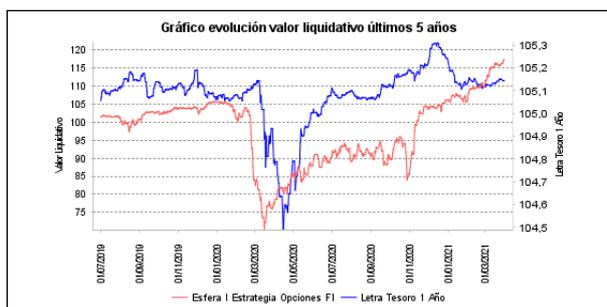
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

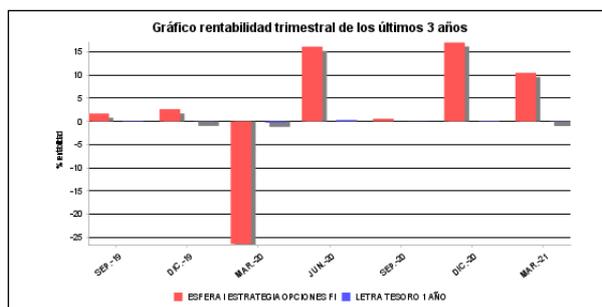
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,49	0,49	0,54	0,55	0,54	2,11	2,38		

(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 trimestral de los últimos 3 años



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

### B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	369	55,74	351	59,29
* Cartera interior	223	33,69	217	36,66
* Cartera exterior	146	22,05	134	22,64
* 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)	112	16,92	100	16,89
(+/-) RESTO	182	27,49	141	23,82
TOTAL PATRIMONIO	662	100,00 %	592	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)	592	494	592	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,16	2,71	1,16	-50,78
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,07	15,59	10,07	-25,63
(+) Rendimientos de gestión	11,66	16,32	11,66	-17,69
+ Intereses	-0,01	0,00	-0,01	-135,35
+ Dividendos	0,00	0,13	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	85,71
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,42	4,76	1,42	-65,62
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	9,74	12,28	9,74	-8,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,51	-0,85	0,51	-168,93
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,59	-0,71	-1,59	158,20
- Comisión de gestión	-1,24	-0,37	-1,24	-289,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-14,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,17	-0,13	12,12
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	55,73
- Otros gastos repercutidos	-0,20	-0,14	-0,20	-63,28
(+) Ingresos	0,00	-0,02	0,00	-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	-0,02	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	662	592	662	

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

### 3. Inversiones financieras

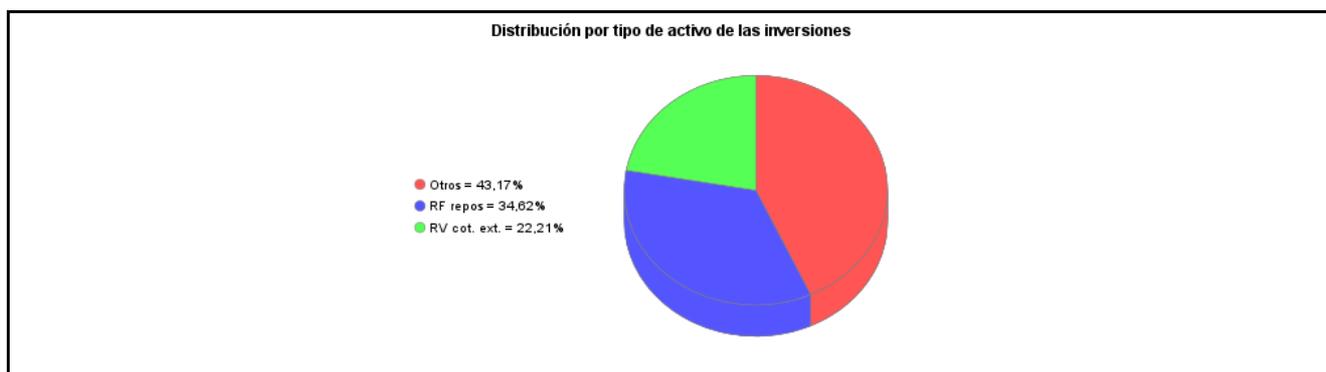
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	229	34,62	223	37,62
TOTAL RENTA FIJA	229	34,62	223	37,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	229	34,62	223	37,62
TOTAL RV COTIZADA	147	22,21	156	26,32
TOTAL RENTA VARIABLE	147	22,21	156	26,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	147	22,21	156	26,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	376	56,83	379	63,94

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	17	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	77	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	39	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	34	Inversión
Tesla Motors	OPCION Tesla Motors 100	26	Inversión
Total subyacente renta variable		193	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		193	
SANOFI	OPCION SANOFI 100	8	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	9	Inversión
Marriott	OPCION Marriott 100	10	Inversión
LVMH	OPCION LVMH 100	60	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	18	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	17	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	13	Inversión
Microsoft Corporation	OPCION Microsoft Corporation 100	24	Inversión
Novartis	OPCION Novartis 100	20	Inversión
AMADEUS	OPCION AMADEUS 100	8	Inversión
AMADEUS	OPCION AMADEUS 100	9	Inversión
AMADEUS	OPCION AMADEUS 100	10	Inversión
Pfizer, Inc.	OPCION Pfizer, Inc. 100	5	Inversión
Philip Morris International In	OPCION Philip Morris International In 100	20	Inversión
KERING	OPCION KERING 100	40	Inversión
KERING	OPCION KERING 100	40	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	15	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	22	Inversión
RENAULT	OPCION RENAULT 100	25	Inversión
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 100	24	Inversión
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 100	25	Inversión
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	OPCION ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN 100	23	Inversión
SOCIETE GENERALE	OPCION SOCIETE GENERALE 100	6	Inversión
SANOFI	OPCION SANOFI 100	13	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	16	Inversión
Simon Property Group, Inc.	OPCION Simon Property Group, Inc. 100	10	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	58	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	128	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	56	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	131	Inversión
SPDR S&P 500	OPCION SPDR S&P 500 100	117	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	10	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	13	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	15	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	10	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	10	Inversión
13TO1	OPCION 13TO1 100	15	Inversión
TOTAL	OPCION TOTAL 100	7	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	10	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	18	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	24	Inversión
UNIBAIL-RODAMCO-WE	OPCION UNIBAIL-RODAMCO-WE 100	12	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	7	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	10	Inversión
UNUM GROUP	OPCION UNUM GROUP 100	9	Inversión
EXXON MOBIL CORPORATION	OPCION EXXON MOBIL CORPORATION 100	11	Inversión
Carrefour	OPCION Carrefour 100	8	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EXXON MOBIL CORPORATION	OPCION EXXON MOBIL CORPORATION 100	18	Inversión
Apple Inc.	OPCION Apple Inc. 100	26	Inversión
ABBVIE INC	OPCION ABBVIE INC 100	17	Inversión
13AH1	OPCION 13AH1 100	13	Inversión
Air Liquide	OPCION Air Liquide 110	22	Inversión
AIR LIQUIDE	OPCION AIR LIQUIDE 100	22	Inversión
ALLIANZ	OPCION ALLIANZ 100	20	Inversión
ALLIANZ	OPCION ALLIANZ 100	17	Inversión
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	30	Inversión
ADVANCED MICRO DEVICES INC	OPCION ADVANCED MICRO DEVICES INC 100	21	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	15	Inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	10	Inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	10	Inversión
Vonovia	OPCION Vonovia 100	10	Inversión
AVALONBAY COMMUNITIES INC	OPCION AVALON BAY COMMUNITIES INC 100	22	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	18	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	34	Inversión
ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON	OPCION ALIBABA GROUP HOLDING LTD SPON 100	14	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	15	Inversión
BAYER AG NA	OPCION BAYER AG NA 100	22	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BEIERSDORF AG O.N.	OPCION BEIERS DORF AG O.N. 100	16	Inversión
13FT1	OPCION 13FT1 100	12	Inversión
BEIERSDORF AG O.N.	OPCION BEIERS DORF AG O.N. 100	16	Inversión
Danone	OPCION Danone 100	30	Inversión
Danone	OPCION Danone 100	20	Inversión
BOSTON PROPERTIES INC	OPCION BOSTON PROPERTIES INC 100	16	Inversión
BOSTON PROPERTIES INC	OPCION BOSTON PROPERTIES INC 100	15	Inversión
CARREFOUR	OPCION CARREFOUR 100	6	Inversión
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	OPCION DISCOVER FINANCIAL SERVICES 100	14	Inversión
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	OPCION DISCOVER FINANCIAL SERVICES 100	13	Inversión
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	OPCION DISCOVER FINANCIAL SERVICES 100	10	Inversión
13EA1	OPCION 13EA1 100	11	Inversión
HEINEKEN	OPCION HEINEKEN 100	19	Inversión
13EA1	OPCION 13EA1 100	30	Inversión
AIRBUS	OPCION AIRBUS 100	30	Inversión
AIRBUS	OPCION AIRBUS 100	26	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	17	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	15	Inversión
Facebook, Inc.	OPCION Facebook, Inc. 100	29	Inversión
13FT1	OPCION 13FT1 100	9	Inversión
GAMESTOP	OPCION GAMESTOP 100	20	Inversión
HEINEKEN	OPCION HEINEKEN 100	16	Inversión
HEINEKEN	OPCION HEINEKEN 100	15	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	12	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	19	Inversión
Intel Corporation	OPCION Intel Corporation 100	17	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	15	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	13	Inversión
AB INBEV	OPCION AB INBEV 100	12	Inversión
Johnson & Johnson	OPCION Johnson & Johnson 100	26	Inversión
Johnson & Johnson	OPCION Johnson & Johnson 100	21	Inversión
COCA-COLA CO	OPCION COCA-COLA CO 100	20	Inversión
KLEPIERRE	OPCION KLEPIERRE 100	6	Inversión
Lockheed Martin Corporation	OPCION Lockheed Martin Corporation 100	24	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	264	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	110	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	150	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	110	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	180	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	90	Inversión
DAX INDEX OPT	OPCION DAX INDEX OPT 5	150	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	47	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	50	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	106	Inversión
Options CAC-40	OPCION Options CAC-40 10	50	Inversión
Total subyacente renta variable		3460	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3460	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X

	SI	NO
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>J  Otros hechos relevantes</p> <p>Modification regarding where the NAV is disclosed</p> <p>Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid</p> <p>Register number: 292044</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 58,31% de participación.</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 669.455,83 euros con unos gastos de 24,61 euros.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 300,13 euros</p>
---

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p>
--

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Continuación de la estrategia de ventas de puts de acciones "value" y "volátiles" para recibir primas. La cartera tiene una mezcla de vencimientos para poder rolar si hace falta. No tiene índice de referencia.

La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 10,47% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha crecido un 11,73% y el número de participes ha subido un 11,11%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 10,47% y ha soportado unos gastos de 0,490413% sobre el patrimonio medio.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Muchos rolls de posiciones (venta de puts). No se ha comprado nuevas acciones en la cartera, y se ha vendido call cubiertas para muchas de las acciones.

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

DAX INDEX

GameStop Corporation

UNIBAIL GROUP STAPLED

CAC 40 INDEX

BAYER AG NA

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

Marriott International

Tesla Motors, Inc.

Pfizer, Inc.

Johnson Johnson

EXPEDIA 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 trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: AAPL MAY 2021, AMS JUN21, BABA SEP 2021, BSN DEC1, CAC 40 INDEX, EAD DEC1, JNJ MAY 2021, entre otras.

La mayoría de la operativa es en derivados.

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 9,74% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 56,36%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 649.167,36 euros con unos gastos de 23,64 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, que suponen un 22,21% del patrimonio total.

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 9,62% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 4,75%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

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

No aplicable

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

Los mercados han subido bastante ese primer trimestre con un bajada de la volatilidad. La estrategia continuara de exponerse a la vez a corto plazo (1 mes) y a medio plazo (3 a 9 meses). Se ha comprado puts durante el trimestre para protegerse en parte de una caída fuerte.

### 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	0	0,00	37	6,27
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	38	5,77	0	0,00
ES0L02102124 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	37	6,27
ES0L02103056 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	37	6,27
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,58 2021-04-01	EUR	38	5,77	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	38	5,77	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	37	6,27
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	38	5,77	37	6,27
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	38	5,77	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	38	5,77	37	6,27
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		229	34,62	223	37,62
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		229	34,62	223	37,62
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		229	34,62	223	37,62
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	29	4,88
FR0000120172 - ACCIONES CARREFOUR SA	EUR	39	5,84	21	3,62
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	8	1,27	16	2,67
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	22	3,68
FR0000121964 - ACCIONES KLEPIERRE SA	EUR	20	3,00	9	1,55
FR0000133308 - ACCIONES ORANGE SA	EUR	21	3,17	20	3,31
FR0013326246 - ACCIONES UNIBAIL-RODAMCO SE &	EUR	42	6,28	39	6,61
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	18	2,65	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		147	22,21	156	26,32
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		147	22,21	156	26,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		147	22,21	156	26,32
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		376	56,83	379	63,94

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

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

### 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 649.167,36 euros y vencimiento de 649.143,72 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

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

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,22	0,00	0,22	0,17
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.276,95	17.290,62
Nº de Partícipes	20	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.559	90,2382
2020	1.380	79,7853
2019	1.434	103,3688
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	13,10	13,10	24,53	-8,27	8,23	-22,81			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,81	25-01-2021	-2,81	25-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-03-2021	2,40	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,13	16,13	27,63	21,63	32,64	33,90			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41			
IBEX35 TOTAL RETURN	16,40	16,40	25,37	21,33	31,93	33,84			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,78	9,78	20,60	12,09	19,75	20,60			

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

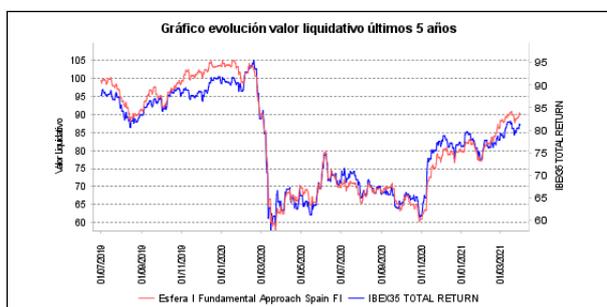
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,36	0,37	0,37	0,37	1,45	1,15		

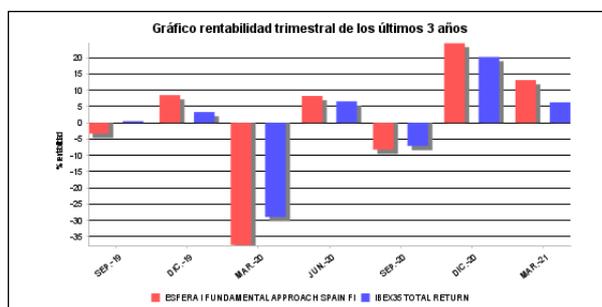
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones

de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.503	96,41	1.319	95,58
* Cartera interior	1.459	93,59	1.279	92,68
* Cartera exterior	44	2,82	39	2,83
* 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	3,40	53	3,84
(+/-) RESTO	3	0,19	8	0,58
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.559</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.380</b>	<b>100,00 %</b>

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)	1.380	1.098	1.380	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,08	0,89	-0,08	-110,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,41	21,86	12,41	-33,30
(+) Rendimientos de gestión	12,89	21,98	12,89	-31,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,24	0,45	0,24	-36,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,65	21,53	12,65	-31,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,36	-0,48	52,54
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-15,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-15,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-12,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,73
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,01	-0,13	-1.838,30
(+) Ingresos	0,00	0,24	0,00	-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	0,24	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.559</b>	<b>1.380</b>	<b>1.559</b>	

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	1.459	93,56	1.279	92,69
TOTAL RENTA VARIABLE	1.459	93,56	1.279	92,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.459	93,56	1.279	92,69
TOTAL RV COTIZADA	44	2,84	39	2,86
TOTAL RENTA VARIABLE	44	2,84	39	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	44	2,84	39	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.503	96,40	1.319	95,55

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J  Otros hechos relevantes
----------------------------

Modification regarding where the NAV is disclosed

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

Register number: 292044

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

(H) Gastos financieros por intereses 58,38 euros

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

La pregunta ahora es, ¿tendrán los movimientos previos continuidad? ¿Pueden seguir subiendo las bolsas, cayendo los bonos? ¿Continuarán liderando los movimientos los mismos sectores? En el cortísimo plazo, y si nos basamos en la

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

El primer trimestre de este año 2021 se ha visto caracterizado por un buen comportamiento del mercado de renta variable de forma general en detrimento de los mercados de renta fija y deuda pública. En concreto, encontramos como los valores de empresas cíclicas y value, que se vieron afectados negativamente por la pandemia, han tenido un mejor rendimiento que las tecnológicas y las growth. Dicho de otra manera, las acciones perdedoras durante los primeros meses de pandemia han sido las ganadoras en lo que llevamos de año. Hemos podido ver un aumento de los tipos de los bonos impulsado por el T-note americano, que ha visto su rentabilidad hasta el nivel del 1.75% desde el 0.5% visto en agosto y el 0.9% a principios de año. Esto se ha debido a que preocupa que el tamaño de los planes de estímulo por 1,9 Billones de Dólares aprobado recientemente en EE. UU., combinado con las políticas monetarias expansivas, lo que puede dirigir la economía hacia una inflación descontrolada. Sin embargo, los bancos centrales prevén que esta inflación no suba por encima de niveles considerados recomendables en el largo plazo (2%). Se estima que para 2021 el IPC en la Eurozona alcance el 1.2% y en EE. UU. el 1.9%, por lo que los bancos centrales no se plantean subir los tipos de interés antes de 2024. Asimismo, hemos disfrutado de subidas en los principales índices bursátiles, relacionadas con el optimismo por el ritmo de vacunación y la reapertura de la economía. Las acciones value subieron un 9.8% frente a las de crecimiento que tan solo lo hicieron en un 0.3%. Esto se debe a una rotación de carteras de los inversores que piensan que las acciones de las compañías de crecimiento ya han descontado gran parte de su valor. c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Ibex35 Total Return. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de dicho índice de referencia es del 6,27% frente al 13,10% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha crecido un 13,01% y el número de participes no ha variado. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 13,10% y ha soportado unos gastos de 0,355464 % sobre el patrimonio medio.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 13,10%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre del año se realizaron los siguientes movimientos en la cartera: ENERO: N/a FEBRERO: - Venta total de las participaciones de ACERINOX y CAIXABANK por haber alcanzado su precio objetivo. - Venta parcial de GLOBAL DOMINION, SACYR y UNICAJA para reducir la concentración del fondo en aquellos valores que superen el 5% de la cartera. - Compra de valores que ya estaban en cartera para promediar: TALGO, ERCROS, MAPFRE, REPSOL, TECNICAS REUNIDAS, PROSEGUR, TELEFONICA, ELECENOR, IAG y MERLIN PROPERTIES. - Acudimos a la ampliación de capital de IAG MARZO: - Venta total de las participaciones de EDREAMS por haber alcanzado su precio objetivo. - Compra de valores que ya estaban en cartera para promediar: LOGISTA y TECNICAS REUNIDAS.

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

INT.AIRL.GRP

REPSOL

GRAL.ALQ.MAQ

ENCE

GLOBAL DOMINION ACCESS,S.A.

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

CELLNEX

ELECNOR

CORREA

ACERINOX

DERECHOS, TELEFONICA, 12/2020

REP/DCHO 20200108 GTIS

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

Tampoco se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, concretamente un 96,39% 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 16,13% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 9,78%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

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

No aplicable

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

De cara a los próximos trimestres creemos que será clave el ritmo de vacunación y la vuelta a la normalidad económica. Seguimos apostando por la renta variable, buscando oportunidades tanto en compañías de alto crecimiento, como cíclicas y cuyo negocio sea sensible a la relajación de las restricciones.

## 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	26	1,68	16	1,13
ES0105027009 - ACCIONES CIA DE DISTRIBUCION	EUR	78	5,03	66	4,76
ES0105043006 - ACCIONES NATURHOUSE HEALTH SA	EUR	12	0,80	11	0,79
ES0105065009 - ACCIONES TALGO SA	EUR	70	4,51	47	3,42
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	18	1,13	18	1,28
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	92	5,89	118	8,54
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	64	4,13	59	4,25
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	48	3,07	45	3,23
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	83	5,30	40	2,91
ES0125140A14 - ACCIONES ERCROS SA	EUR	33	2,13	24	1,72
ES0129743318 - ACCIONES ELECNCOR SA	EUR	18	1,13	18	1,29
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELUL	EUR	78	4,99	62	4,50
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	0	0,00	27	1,96
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	48	3,07	44	3,16
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	32	2,28
ES0141571192 - ACCIONES GENERAL DE ALQUILER	EUR	66	4,24	47	3,42
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	28	1,80	26	1,89
ES0166300212 - ACCIONES NICOLAS CORREA SA	EUR	43	2,73	44	3,17
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	99	6,35	94	6,79
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	108	6,90	78	5,68
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGURO CIA DE SEGU	EUR	38	2,46	22	1,59
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	109	6,96	77	5,61
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	51	3,26	11	0,78
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	72	4,63	38	2,74
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	80	5,12	87	6,27
ES0182870214 - ACCIONES SACYR SA	EUR	97	6,25	110	8,00
ES06349509T8 - DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	2	0,15
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,19
ES06784309D9 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	2	0,15
LU1048328220 - ACCIONES EDREAMS ODIGEO SA	EUR	0	0,00	14	1,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.459	93,56	1.279	92,69
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.459	93,56	1.279	92,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.459	93,56	1.279	92,69
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN P	EUR	44	2,84	39	2,86
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		44	2,84	39	2,86
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		44	2,84	39	2,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		44	2,84	39	2,86
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.503	96,40	1.319	95,55

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 448.455,83 euros y vencimiento de 448.441,97 euros.

## 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

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

No hay predeterminación por tipo de emisor (público/privado), 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,72	0,90	1,72	5,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	8.732,53	8.263,72
Nº de Partícipes	31	22
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.030	117,9590
2020	928	112,3441
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,40	0,73	0,33	0,40	0,73	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	5,00	5,00	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 (%)	-2,11	18-02-2021	-2,11	18-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-03-2021	2,62	01-03-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	18,07	18,07	15,30	14,24	30,86	23,80			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16			
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,36	13,36	14,45	8,00	26,53	14,45			

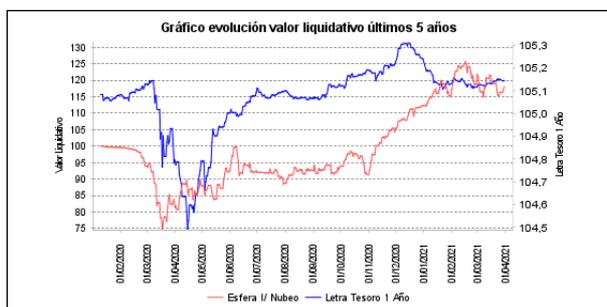
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

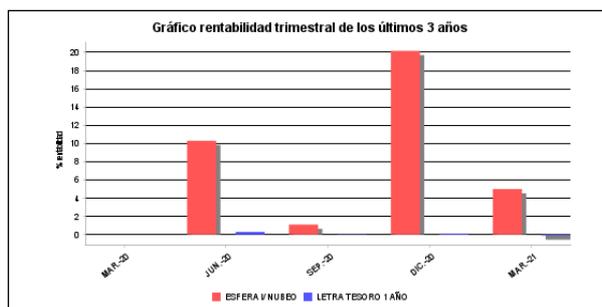
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,42	0,42	0,48	0,47	0,51	1,97	0,00		

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.018	98,83	885	95,37
* Cartera interior	56	5,44	83	8,94

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	962	93,40	802	86,42
* 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)	39	3,79	67	7,22
(+/-) RESTO	-27	-2,62	-24	-2,59
TOTAL PATRIMONIO	1.030	100,00 %	928	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)	928	751	928	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,41	3,02	5,41	122,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,49	18,44	4,49	-69,75
(+) Rendimientos de gestión	5,36	20,43	5,36	-67,38
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,10	0,36	0,10	-66,18
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,29	20,09	5,29	-67,25
± 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	-0,03	-0,02	-0,03	-126,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,98	-0,87	-45,19
- Comisión de gestión	-0,74	-1,65	-0,74	44,46
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-22,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,06	9,35
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	92,83
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,19	-0,05	65,89
(+) Ingresos	0,00	-0,01	0,00	-102,81
+ 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	-102,81
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.030	928	1.030	

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 RV COTIZADA	56	5,40	83	8,94
TOTAL RENTA VARIABLE	56	5,40	83	8,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	56	5,40	83	8,94
TOTAL RV COTIZADA	962	93,37	802	86,35
TOTAL RENTA VARIABLE	962	93,37	802	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	962	93,37	802	86,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.018	98,77	885	95,29

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J  Otros hechos relevantes
----------------------------

Modification regarding where the NAV is disclosed

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

Register number: 292044

## 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 76,12% de participación.

(H) Gastos financieros por intereses 58,71 euros

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La estrategia de NUBEO se ha mantenido durante el trimestre, buscando compañías que presenten oportunidades de inversión interesantes dentro de las distintas tesis que manejamos (crecimiento agresivo, defensivo, cíclicos, situaciones especiales y emergentes). NUBEO es una cartera de &#8220;geometría variable&#8221;, en la que graduamos las tesis subyacentes en función de las circunstancias de mercado. NUBEO invierte principalmente en los mercados europeos, que suponen el 76% del total de cartera al cierre del trimestre.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 5,00% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha crecido un 10,96% y el número de partícipes ha aumentado un 40,91%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 5,00% y ha soportado unos gastos de 0,415869% sobre el patrimonio medio.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el primer trimestre de 2021 hemos reposicionado la cartera ampliando el número de inversiones, con un contexto que anticipa vacunaciones masivas en los mercados desarrollados durante los próximos meses. Las cinco primeras posiciones de la cartera, que suman el 19% del valor total, son participadas ya clásicas de NUBEO: Eckert, SIKA, Mercado Libre, Lenzing y Meggitt. En la subcartera de crecimiento defensivo hemos incorporado a la británica Strix, líder mundial en calentadores de agua. Asimismo, hemos invertido en Piteco, compañía italiana de software empresarial. En la subcartera de crecimiento agresivo hemos añadido Prosus, cuyo principal activo es un 30% de las acciones del holding chino Tencent y que cuenta además con una interesante cartera en sectores varios y una sólida trayectoria en la inversión de capital. De hecho, llegamos a Prosus analizando el sector de la educación a distancia, y la entrada la hicimos coincidir con la desinversión en la china Alibaba prácticamente al mismo precio al que invertimos. Alibaba es una compañía interesante que puede volver a la cartera si sus problemas con el gobierno chino se aclaran y se presenta una oportunidad a un precio razonable. También hemos invertido en la polaca Allegro.eu aprovechando la caída de sus precios tras el anuncio por Amazon de su entrada definitiva en el mercado polaco. Allegro.eu es el líder local en ecommerce y cuenta con atractivas palancas de crecimiento en un sector con mucho viento de cola. También hemos invertido en varias compañías del sector salud y biotecnología de tamaño mediano, incorporando por primera vez un grupo de compañías con sede en EEUU (Teladoc, Dermtech, Schrödinger, así como la francesa -aunque cotizada en el Nasdaq- Edap). Todas ellas son compañías con un fuerte componente innovador, así que sus cotizaciones son volátiles. Son inversiones que aun acometemos con cierta cautela, por lo que su peso individual es pequeño en el total de la cartera. Tras las inversiones se ha producido una importante corrección en el sector, sumándose valoraciones exigentes y la preocupación de los inversores por las subidas de los tipos de interés del dólar. Dado que son compañías con prometedoros fundamentos empresariales, esperamos que en los próximos meses el mercado reconozca su valor. La presencia de compañías americanas se completa con Energous, que desarrolla tecnología inalámbrica para la recarga de aparatos, aún en fase experimental pero entre las más avanzadas en este ámbito. En total, las compañías con sede en EEUU suponen el 8% de

la cartera de NUBEO. A la cartera de valores con crecimiento agresivo se han sumado también la israelí Supercom (tecnología en seguridad) y la noruega Kahoot! (educación). Estas inversiones han hecho que el componente de crecimiento agresivo suponga un tercio del total de la cartera. También hemos ampliado el peso de las compañías que se encuentran en situaciones especiales, normalmente con valoraciones deprimidas. Este segmento ha pasado a suponer el 17% del total de la cartera, con compañías como BIC (el popular fabricante de bolígrafos, mecheros y cuchillas de afeitar), las compañías del sector salud Morphosys, Galapagos e Hybrigenics y el fabricante de robótica Kuka AG. En la cartera de cíclicos la única incorporación ha sido la austriaca Schoeller-Bleckmann, fabricante de componentes de la industria petrolera y eventual beneficiado de la subida de los precios del crudo. Para finalizar, la cartera de valores en mercados emergentes o con tesis subyacentes macro ha visto la incorporación de dos compañías del sector financiero, la empresa de servicios de inversión brasileña XP y el banco griego Eurobank Ergasias, del que ya hemos sido accionistas.

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

ECKERT+ZIEGLER AG O.N.

LENZING AG

HYBRIGENICS

ATOSS SOFTWARE AG

Energous Corporation

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

MORPHOSYS AG O.N.

DERMTECH INC

SARAS

ALLEGRO.EU SA

TELADOC HEALTH INC

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, siendo un 98,78% 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 18,07% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 13,36%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

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

No aplicable

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

La perspectiva del mercado es positiva, dado que la recuperación tras el COVID afecta positivamente a los sectores en los que invierte NUBEO. La estrategia del fondo se mantendrá inalterada, buscando valores que cumplan unos requisitos suficientes de inversión y riesgo.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	27	2,67	30	3,27
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	0	0,00	20	2,20
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	28	2,73	31	3,31
ES06349509T8 - DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	1	0,16
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>56</b>	<b>5,40</b>	<b>83</b>	<b>8,94</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>56</b>	<b>5,40</b>	<b>83</b>	<b>8,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>56</b>	<b>5,40</b>	<b>83</b>	<b>8,94</b>
AT0000644505 - ACCIONES LENZING AG	EUR	37	3,56	38	4,06
AT0000946652 - ACCIONES SCHOELLER-BLECKMANN	EUR	21	2,06	0	0,00
BE0003604155 - ACCIONES LOTUS BAKERIES NV	EUR	32	3,06	26	2,77
BE0003818359 - ACCIONES GALAPAGOS NV	EUR	21	2,05	0	0,00
BMG2519Y1084 - ACCIONES CREDICORP LTD	USD	0	0,00	22	2,37
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	42	4,08	31	3,30
DE0005093108 - ACCIONES AMADEUS FIRE AG	EUR	0	0,00	34	3,70
DE0005104400 - ACCIONES ATOSS SOFTWARE AG	EUR	29	2,82	35	3,74
DE0005565204 - ACCIONES DUERR AG	EUR	0	0,00	27	2,88
DE0005659700 - ACCIONES JECKERT & ZIEGLER STR	EUR	47	4,59	35	3,79
DE0006202005 - ACCIONES SALZGITTER AG	EUR	27	2,64	33	3,55
DE0006204407 - ACCIONES KUKA AG	EUR	21	2,08	0	0,00
DE0006632003 - ACCIONES MORPHOSYS AG	EUR	26	2,52	0	0,00
DE0007193500 - ACCIONES KOENIG & BAUER AG	EUR	0	0,00	25	2,70
DE000A0D9PT0 - ACCIONES MTU AERO ENGINES AG	EUR	26	2,53	33	3,56
DE000KGX8881 - ACCIONES KION GROUP AG	EUR	0	0,00	23	2,51
FR0000051070 - ACCIONES ETABLISSEMENTS MAURE	EUR	18	1,77	21	2,25
FR0000053381 - ACCIONES SIDERICHEBOURG SA	EUR	0	0,00	30	3,23
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	0	0,00	23	2,49
FR0000120966 - ACCIONES SOCIETE BIC SA	EUR	22	2,18	0	0,00
FR0004153930 - ACCIONES HYBRIGENICS SA	EUR	22	2,17	0	0,00
GB0003718474 - ACCIONES GAMES WORKSHOP GROUP	GBP	31	2,99	33	3,54
GB0004905260 - ACCIONES IMPAX ASSET MANAGEME	GBP	27	2,58	27	2,94
GB0005758098 - ACCIONES MEGGITT PLC	GBP	36	3,48	39	4,15
GRS323003012 - ACCIONES EUROBANK ERGASIAS SA	EUR	12	1,20	0	0,00
IL0010830961 - ACCIONES SUPERCORP LTD	USD	15	1,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IM00BF0FMG91 - ACCIONES STRIX GROUP PLC	GBP	35	3,41	0	0,00
IT0001078911 - ACCIONES INTERPUMP GROUP SPA	EUR	24	2,32	27	2,93
IT0004997984 - ACCIONES PITECO SPA	EUR	31	2,96	0	0,00
KYG851581069 - ACCIONES STONECO LTD	USD	0	0,00	8	0,89
KYG982391099 - ACCIONES XP INC	USD	29	2,81	0	0,00
LU2237380790 - ACCIONES ALLEGRO.EU SA	PLN	32	3,08	0	0,00
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	21	2,03	29	3,08
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	34	3,27	0	0,00
NO0010823131 - ACCIONES KAHOOTI AS	NOK	17	1,67	0	0,00
PAP169941328 - ACCIONES BANCO LATINOAM-E	USD	27	2,64	29	3,08
PTPTI0AM0006 - ACCIONES PORTUCEL SA	EUR	16	1,56	34	3,70
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	31	3,32
US10552T1079 - ADR BRF SA	USD	23	2,23	29	3,11
US24984K1051 - ACCIONES DERMTECH INC	USD	17	1,68	0	0,00
US2683111072 - ADR EDAP TMS SA	USD	15	1,46	0	0,00
US29272C1036 - ACCIONES ENERGIOUS CORP	USD	17	1,68	0	0,00
US38500T1016 - ACCIONES GRAN TIERRA ENERGY I	USD	0	0,00	20	2,20
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	38	3,66	34	3,69
US80810D1037 - ACCIONES SCHRODINGER INC/UNIT	USD	23	2,27	0	0,00
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	24	2,33	0	0,00
VGG273581030 - ACCIONES DESPEGAR.COM CORP	USD	26	2,48	26	2,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>962</b>	<b>93,37</b>	<b>802</b>	<b>86,35</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>962</b>	<b>93,37</b>	<b>802</b>	<b>86,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>962</b>	<b>93,37</b>	<b>802</b>	<b>86,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.018</b>	<b>98,77</b>	<b>885</b>	<b>95,29</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 448.455,83 euros y vencimiento de 448.441,97 euros.

## 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

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,62	0,53	0,62	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,24

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	32.084,43	27.626,50
Nº de Partícipes	33	25
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	3.817	118,9671
2020	3.030	109,6680
2019		
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,65	0,98	0,33	0,65	0,98	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,48	8,48	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 (%)	-1,60	22-02-2021	-1,60	22-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-02-2021	2,19	01-02-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,91	14,91	8,90	12,30					
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33					
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,42	10,42	7,29	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.

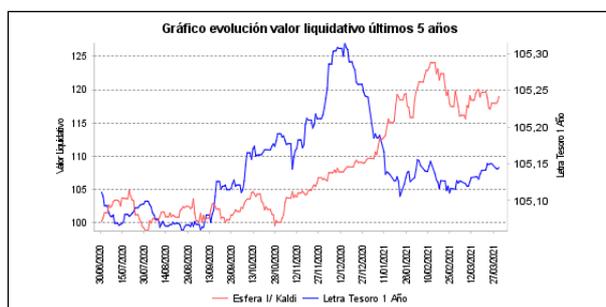
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,39	0,41	0,48	1,65	1,53			

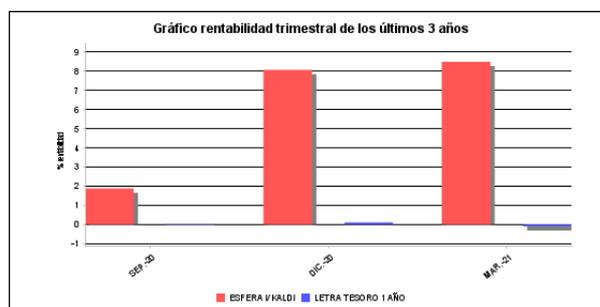
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.242	84,94	2.577	85,05

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	640	16,77	417	13,76
* Cartera exterior	2.602	68,17	2.160	71,29
* 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)	612	16,03	426	14,06
(+/-) RESTO	-38	-1,00	27	0,89
TOTAL PATRIMONIO	3.817	100,00 %	3.030	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.030	2.109	3.030	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	14,57	27,56	14,57	-26,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,23	8,09	7,23	24,79
(+) Rendimientos de gestión	8,37	9,36	8,37	25,14
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	80,12
+ Dividendos	0,37	0,19	0,37	164,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-90,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,72	7,12	6,72	32,11
± 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)	1,28	2,08	1,28	-13,58
± Otros resultados	0,00	-0,03	0,00	85,39
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,15	-1,27	-1,15	27,96
- Comisión de gestión	-0,98	-1,07	-0,98	-28,74
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-37,59
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	26,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,02	0,00	94,47
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,13	-47,75
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	345,29
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	345,29
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.817	3.030	3.817	

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

### 3. Inversiones financieras

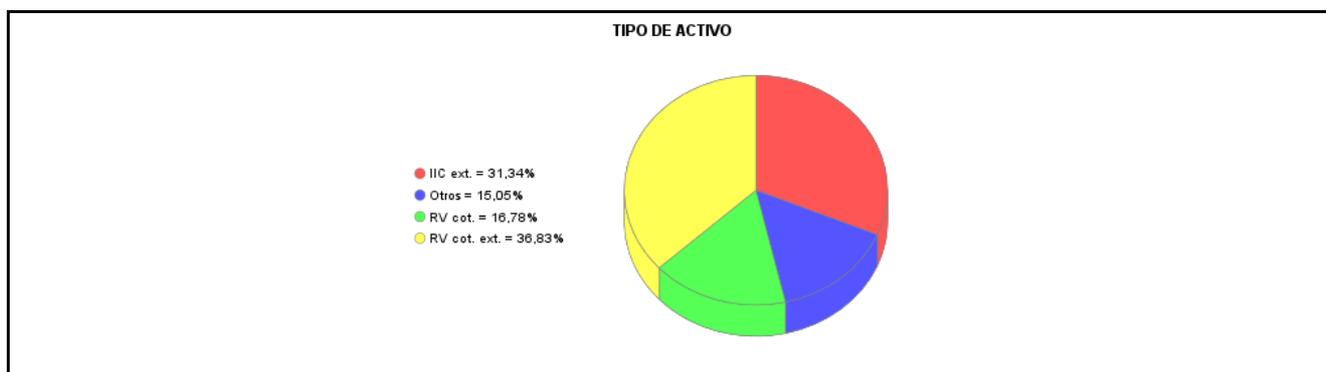
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	640	16,78	417	13,75
TOTAL RENTA VARIABLE	640	16,78	417	13,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	640	16,78	417	13,75
TOTAL RV COTIZADA	1.406	36,83	1.563	51,59
TOTAL RENTA VARIABLE	1.406	36,83	1.563	51,59
TOTAL IIC	1.196	31,34	598	19,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.602	68,17	2.160	71,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.242	84,95	2.577	85,07

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
CARMIGNAC SÉCURITÉ A	PARTICIPACION ES CARMIGNAC SÉCURITÉ A	380	Inversión
BELLEVUE FUNDS LUX -	PARTICIPACION ES BELLEVUE FUNDS LUX -	60	Inversión
Total otros subyacentes		440	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		440	

### 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>J  Otros hechos relevantes</p> <p>Modification regarding where the NAV is disclosed</p> <p>Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid</p> <p>Register number: 292044</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 34,73% y un 28,75% de participación.</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 123.031,68 euros con unos gastos de 5,82 euros.</p> <p>(F) Compra el 05/03/2021 de 83.500 AUD al depositario a un tipo de cambio de 0,6464</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 752,77 euros</p>
--

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p>
--

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Los mercados, en nuestra opinión, siguen muy influenciados por la masa monetaria puesta por los bancos centrales y los bajos tipos de interés. Esto, entre otros factores, ha hecho que muchas empresas coticen a múltiplos muy exigentes. Por ello hemos reducido parte de nuestra exposición a empresas de tecnología y biotecnología. Por otra parte se ven signos de recuperación en el comercio mundial y por eso hemos aumentado exposición a empresas de consumo básico. También se observan divergencias entre sectores, por ejemplo, las empresas de hidrocarburos y financieras han tenido muy buen comportamiento este primer trimestre de 2021, mientras que algunas del sector salud o tecnología se han mantenido planas o han visto mermados sus valores de cotización. Además algunas empresas en particular han visto bajar su cotización de forma abrupta sin un motivo claro aparente más allá de sus expectativas futuras y algunas formaban parte de la cartera, en muchos casos hemos aumentado posición. c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 8,48% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha crecido un 25,99% y el número de participes ha subido un 16,00%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,48% y ha soportado unos gastos de 0,372463% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,018463% corresponden a gastos indirectos.

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

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

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En este periodo han habido nuevas incorporaciones en cartera como Nintendo, Newlat food, Arcus biosciences e Ionis Pharmaceuticals y el ETF de consumo básico VDC. Además se ha aumentado posición en REE, Intel, Faes Farma, FB, Goog y el ETF de comercio online EMQQ.

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

EHANG HOLDINGS LIMITED SPON ADS EACH REP 2 ORD SHS

Intel Corporation

PHARMA MAR

TRANSMEDICS GROUP INC

ATALAYA MINING PLC ORD 7.5P

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

GRIFOLS

RED ELE.CORP

NOVOCURE LTD

XIAOMI CORPORATION

The a2 Milk Company

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 12,09%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 123.031,68 euros con unos gastos de 5,82 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable.

Las acciones suponen un 53,61% 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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 19,72% y las posiciones más significativas son:

FR0010149120-Carmignac Sécurité A-(9,96%)

US46137V6478-INVESCO EXCHANGE TRADED FD TR DYNAMIC SEMICONDUCTO-(4,33%)

US3015058890-EXCHANGE TRADED CONCEPTS TRUST EMQQ EMG MKTS INTER-(3,14%)

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 14,91% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 10,42%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

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

**6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

No aplicable

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

No aplicable

**8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

No aplicable

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

No aplicable

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

Creemos que se dan los cimientos para una progresiva recuperación del comercio mundial por el esperanzador resultado de las primeras vacunaciones en cuanto a que las personas vacunadas no desarrollan una enfermedad grave si se infectan. Además los primeros datos apuntan a una recuperación del comercio mundial, esto, unido a los planes de estímulo y los crecimientos económicos de regiones como África y Latinoamérica o países como India pueden llevar en el corto plazo a un aumento del consumo que se puede ver reflejado en ciertos sectores de la bolsa. Nuestro fondo de inversión está más enfocado en el largo plazo y no está expuesto en su mayor parte al consumo básico o de materias primas, por lo que podría perderse parte de este crecimiento de la bolsa si se diera esta circunstancia. Además aún prevemos cierta volatilidad y por ello tenemos un porcentaje cercano al 20% en liquidez.

**10. Detalle de inversiones financieras**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0126501131 - ACCIONES NMA S1 DINAMIA SA	EUR	0	0,00	38	1,25
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	0	0,00	48	1,60
ES0134950F36 - ACCIONES FAES FARMA SA	EUR	156	4,09	56	1,84
ES0169501022 - ACCIONES PHARMA MAR SA	EUR	158	4,14	91	2,99
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	112	2,93	79	2,60
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	214	5,62	102	3,38
ES06349509T8 - DERECHOS FAES FARMA SA	EUR	0	0,00	3	0,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>640</b>	<b>16,78</b>	<b>417</b>	<b>13,75</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>640</b>	<b>16,78</b>	<b>417</b>	<b>13,75</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>640</b>	<b>16,78</b>	<b>417</b>	<b>13,75</b>
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	47	1,22	37	1,22
CA5589122004 - ACCIONES MAGELLAN AEROSPACE C	CAD	50	1,32	32	1,06
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	133	3,47	109	3,58
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	77	2,03	56	1,84
DE0006450000 - ACCIONES LPKF LASER & ELECTRO	EUR	0	0,00	53	1,75
DE0006766504 - ACCIONES AURUBIS AG	EUR	0	0,00	19	0,63
DE000SHL1006 - ACCIONES SIEMENS HEALTHINEERS	EUR	0	0,00	73	2,42
GB0007188757 - ACCIONES RIO TINTO PLC	GBP	26	0,68	24	0,81
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	19	0,63
IT0005385213 - ACCIONES NEWLAT FOOD SPA	EUR	29	0,76	0	0,00
JE00BYSS4X48 - ACCIONES NOVOCURE LTD	USD	28	0,74	35	1,17
JP3756600007 - ACCIONES NINTENDO CO LTD	JPY	191	4,99	0	0,00
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDIN	HKD	10	0,25	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS	EUR	0	0,00	66	2,17
NL0000687663 - ACCIONES AERCAP HOLDINGS NV	USD	0	0,00	56	1,85
NL0010391025 - ACCIONES PHARMING GROUP NV	EUR	33	0,87	38	1,26
NZATME0002S8 - ACCIONES A2 MILK CO LTD/THE	AUD	42	1,09	0	0,00
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE INC	USD	0	0,00	35	1,16
US0036541003 - ACCIONES ABIOMED INC	USD	43	1,14	21	0,70
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	72	2,39
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	76	1,98	62	2,04
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	69	1,80	51	1,67
US03969F1093 - ACCIONES ARCLUS BIOSCIENCES IN	USD	12	0,31	0	0,00
US04744L1061 - ACCIONES ATHERSYS INC	USD	9	0,24	9	0,28
US05380C1027 - ADR AVITA MEDICAL LTD	USD	12	0,31	20	0,65
US1011371077 - ACCIONES BOSTON SCIENTIFIC CO	USD	0	0,00	35	1,17
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	36	1,17
US1416191062 - ACCIONES CARDIOVASCULAR SYSTE	USD	0	0,00	25	0,83

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US14167L1035 - ACCIONES CAREDX INC	USD	0	0,00	30	0,98
US26853E1029 - ADR EHANG HOLDINGS LTD	USD	36	0,95	29	0,97
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	88	2,30	34	1,11
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	191	5,00	98	3,23
US4622221004 - ACCIONES ONIS PHARMACEUTICAL	USD	12	0,30	0	0,00
US47215P1066 - ADR JD.COM INC	USD	0	0,00	40	1,31
US53632A2015 - ACCIONES LIQTECH INTERNATIONA	USD	21	0,56	20	0,67
US5907171046 - ADR MESOBLAST LTD	USD	10	0,26	6	0,18
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	34	0,90	31	1,02
US6153942023 - ACCIONES MOOG INC	USD	0	0,00	52	1,71
US70975L1070 - ACCIONES PENUMBRA INC	USD	0	0,00	17	0,57
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	73	1,92	70	2,32
US81684M1045 - ACCIONES SEMELR SCIENTIFIC IN	USD	0	0,00	13	0,43
US82489T1043 - ACCIONES SHOCKWAVE MEDICAL IN	USD	0	0,00	17	0,56
US82710M1009 - ACCIONES SILK ROAD MEDICAL IN	USD	0	0,00	15	0,51
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	35	1,17
US89377M1099 - ACCIONES TRANSMEDICS GROUP IN	USD	55	1,44	25	0,83
US92346J1088 - ACCIONES VERICEL CORP	USD	0	0,00	13	0,42
US98421U1088 - ADR XIAOMI CORP	USD	0	0,00	35	1,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.406</b>	<b>36,83</b>	<b>1.563</b>	<b>51,59</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.406</b>	<b>36,83</b>	<b>1.563</b>	<b>51,59</b>
CH0012627250 - PARTICIPACIONES HBM HEALTHCARE INVES	CHF	102	2,68	96	3,16
FR0010149120 - PARTICIPACIONES CARMIGNAC SÉCURITÉ A	EUR	380	9,96	0	0,00
LU1585229187 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	61	1,59	60	2,00
LU1587985224 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	61	1,59	60	1,97
US00214Q3020 - FONDOS ARK GENOMIC REVOLUTI	USD	42	1,09	42	1,39
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	31	0,80	29	0,96
US0321086078 - FONDOS AMPLIFY TRANSFORMATI	USD	48	1,25	29	0,95
US3015057231 - FONDOS ROBO GLOBAL R HEALTH	USD	0	0,00	58	1,92
US3015058890 - FONDOS EMERGING MARKETS INT	USD	120	3,14	62	2,06
US46137V4077 - FONDOS INVESCO CLEANTECH ET	USD	48	1,25	46	1,50
US46137V6478 - FONDOS INVESCO DYNAMIC SEMI	USD	165	4,33	52	1,73
US78464A8707 - FONDOS SPDR S&P BIOTECH ETF	USD	64	1,67	63	2,09
US92204A2078 - FONDOS VANGUARD CONSUMER ST	USD	76	1,99	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.196</b>	<b>31,34</b>	<b>598</b>	<b>19,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.602</b>	<b>68,17</b>	<b>2.160</b>	<b>71,32</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>3.242</b>	<b>84,95</b>	<b>2.577</b>	<b>85,07</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 123.031,68 euros y vencimiento de 123.025,86 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

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

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,57	0,51	0,57	2,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	16.180,20	14.405,79
Nº de Partícipes	35	35
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.782	110,1208
2020	1.518	105,3800
2019	728	82,5869
2018	819	72,2172

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,41	0,74	0,33	0,41	0,74	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,50	4,50	8,35	8,16	21,76	27,60	14,36	-23,92	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,57	25-02-2021	-2,57	25-02-2021	-11,99	25-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,00	07-01-2021	2,68	07-01-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,36	19,36	16,85	23,53	27,42	33,97	20,48	22,62	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	15,27	15,27	20,47	12,85	17,53	20,47	15,38	17,31	

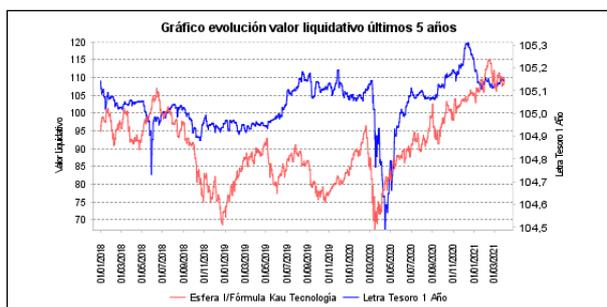
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

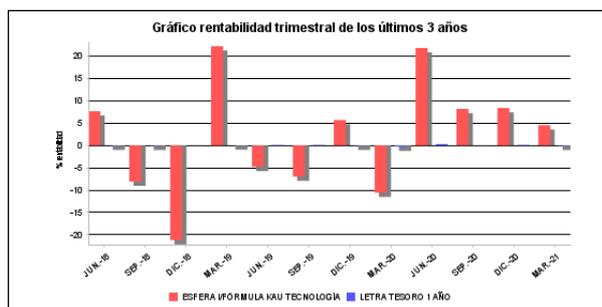
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,40	0,40	0,41	0,40	0,40	1,63	1,71	1,65	

(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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.615	90,63	1.345	88,60
* Cartera interior	12	0,67	120	7,91

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.603	89,96	1.225	80,70
* 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)	179	10,04	188	12,38
(+/-) RESTO	-12	-0,67	-16	-1,05
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.782</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.518</b>	<b>100,00 %</b>

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)	1.518	1.499	1.518	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	11,64	-6,64	11,64	-287,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,56	7,93	4,56	-38,49
(+) Rendimientos de gestión	5,43	9,04	5,43	-35,67
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-51,37
+ Dividendos	0,04	0,13	0,04	-64,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	51,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,87	7,65	4,87	-31,73
± 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)	0,52	1,22	0,52	-54,80
± Otros resultados	0,00	0,04	0,00	-101,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-1,11	-0,87	-15,61
- Comisión de gestión	-0,74	-0,94	-0,74	15,33
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	-8,85
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,73
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,11	-0,07	30,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	180,00
+ 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	180,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.782</b>	<b>1.518</b>	<b>1.782</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

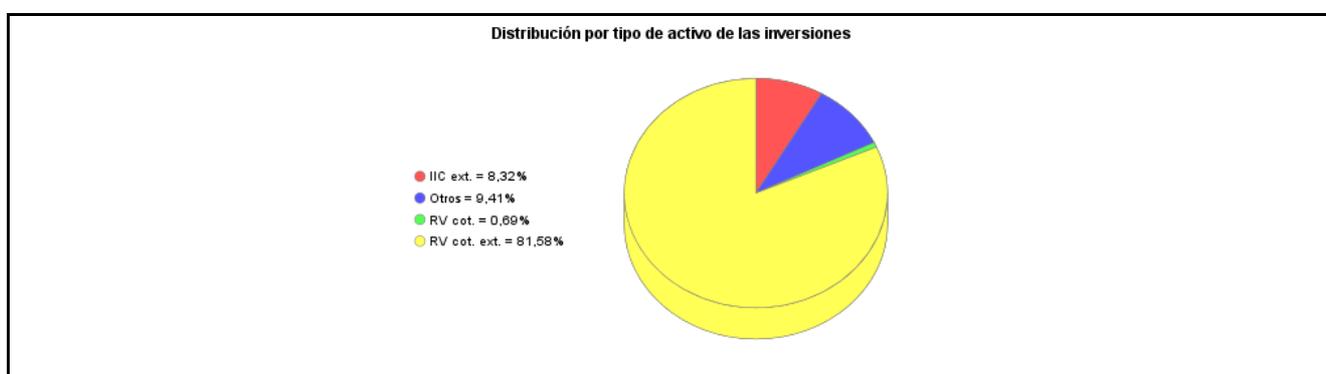
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	120	7,92
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	120	7,92
TOTAL RV COTIZADA	12	0,69	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	12	0,69	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	12	0,69	120	7,92
TOTAL RV COTIZADA	1.454	81,58	1.143	75,29
TOTAL RENTA VARIABLE	1.454	81,58	1.143	75,29
TOTAL IIC	148	8,32	82	5,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.603	89,90	1.225	80,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.615	90,59	1.345	88,62

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
ISHARES EDGE MSCI WO	FONDOS ISHARES EDGE MSCI WO	40	Inversión
Total otros subyacentes		40	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		40	

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J| Otros hechos relevantes

Modification regarding where the NAV is disclosed

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

Register number: 292044

## 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 13,37%

(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 245.084,46 euros con unos gastos de 11,64 euros.

(E) La IIC ha adquirido GIGAS HOSTING por un importe de 17.400,00 euros, suponiendo sobre el patrimonio medio un 1,07%, compañía en las que una entidad del grupo de la Gestora ha actuado como colocadora.

(H) Gastos financieros por intereses 285,80 euros

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por

delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

No se han tomado decisiones que hayan cambiado la composición general de la cartera en el periodo.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 4,50% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre, el patrimonio ha aumentado un 17,38% y el número de partícipes no ha sufrido variaciones. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,50% y ha soportado unos gastos de 0,399404% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 9,55%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

- NVIDIA Corporation
- Discovery Communications, Inc. - Series A
- Microsoft Corporation
- Facebook, Inc. - Class A
- Alphabet Inc. - Class A

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

- FACEPHI BIO
- Paycom Software, Inc.
- ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC
- GIGAS HOSTING
- MercadoLibre, Inc.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC aplica la metodología del compromiso para calcular la exposición total al riesgo de mercado. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se

realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. Las operativas anteriormente descritas pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida.

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

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 1,35%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, además de IICs.

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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 8,32% y las posiciones más significativas son:

-US00214Q4010, ARK ETF TR NEXT GENERATION INTERNET ETF (4,33%)

-IE00B8FHGS14, ISHS VI-E.MSCI WL.M.V.DLA (2,35%)

-IE00BYWQWR46, VANECK ETFS-VVVG+ESP.ADLA (1,64%)

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

La volatilidad del fondo ha sido del 19,36% (anualizada) mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 15,27%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

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

No aplicable

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

Seguiremos manteniendo una inversión del 90% en los valores tecnológicos que componen la cartera en los próximos meses

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128X2 - REPOIBONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	20	1,32
ES0L02102124 - REPOISPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	20	1,32
ES0L02103056 - REPOISPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	20	1,32
ES00000123U9 - REPOIBONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	20	1,32
ES00000126Z1 - REPOIBONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	20	1,32
ES0000012F92 - REPOIBONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	20	1,32
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	120	7,92
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	120	7,92
ES0105029005 - ACCIONES FACEPHI BIOMETRIA SA	EUR	12	0,69	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		12	0,69	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		12	0,69	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		12	0,69	120	7,92
CA21037X1006 - ACCIONES CONSTELLATION SOFTWA	CAD	38	2,14	46	3,01
CA89072T1021 - ACCIONES TOPICUS.COM INC	CAD	4	0,25	0	0,00
NL00102723215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	15	0,84	19	1,28
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD	USD	14	0,77	0	0,00
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	10	0,57	18	1,21
US01609W1027 - ADRI ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	44	2,45	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	132	7,40	109	7,18
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	119	6,66	101	6,67
US0326541051 - ACCIONES ANALOG DEVICES INC	USD	9	0,52	0	0,00
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	73	4,10	113	7,43
US03842K2006 - ACCIONES AQUABOUNTY TECHNOLOG	USD	15	0,85	0	0,00
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	33	1,83	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	51	2,83	58	3,82
US25470F1049 - ACCIONES DISCOVERY COMMUNICAT	USD	37	2,06	18	1,20
US2561631068 - ACCIONES DOCUSIGN INC	USD	13	0,73	26	1,74
US2855121099 - ACCIONES ELECTRONIC ARTS INC	USD	20	1,11	0	0,00
US29786A1060 - ACCIONES JETSY INC	USD	0	0,00	15	0,96
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	110	6,17	87	5,75
US4824801009 - ACCIONES KLA-TENCOR CORP	USD	8	0,47	0	0,00
US5128071082 - ACCIONES LAM RESEARCH CORP	USD	19	1,08	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	61	3,44	44	2,93
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	14	0,78	15	0,99
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	119	6,68	91	6,01
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	25	1,43	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	38	2,13	56	3,70
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	43	2,40	53	3,49
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	11	0,63	0	0,00
US70432V1026 - ACCIONES PAYCOM SOFTWARE INC	USD	21	1,19	14	0,90
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	66	3,72	54	3,54
US72352L1061 - ACCIONES PINTEREST INC	USD	16	0,92	19	1,28
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	15	0,87	34	2,24
US77543R1023 - ACCIONES ROKU INC	USD	37	2,06	0	0,00
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	13	0,73	13	0,86
US81762P1021 - ACCIONES SERVICENOW INC	USD	19	1,05	20	1,31
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	55	3,10	42	2,76
US8636671013 - ACCIONES STRYKER CORP	USD	11	0,59	18	1,20
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	11	0,59	0	0,00
US8807701029 - ACCIONES TERADYNE INC	USD	22	1,23	21	1,36
US90138F1021 - ACCIONES TWILIO INC	USD	15	0,82	12	0,78
US9581021055 - ACCIONES WESTERN DIGITAL CORP	USD	29	1,64	0	0,00
US98138H1014 - ACCIONES WORKDAY INC	USD	8	0,46	15	1,02
US98954M2008 - ACCIONES ZILLOW GROUP INC	USD	28	1,55	0	0,00
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	0	0,00	10	0,67
US98986T1088 - ACCIONES ZYNGA INC	USD	13	0,74	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.454	81,58	1.143	75,29
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.454	81,58	1.143	75,29
IE00B8FHGS14 - FONDOS SHARES EDGE MSCI WO	EUR	42	2,35	0	0,00
IE00BYWQWR46 - FONDOS VANECK VECTORS VIDEO	EUR	29	1,64	0	0,00
US00214Q4010 - FONDOS ARK NEXT GENERATION	USD	77	4,33	82	5,41
<b>TOTAL IIC</b>		148	8,32	82	5,41

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.603	89,90	1.225	80,70
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.615	90,59	1.345	88,62

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones simultáneas con el depositario CACEIS para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 245.084,46 euros y vencimiento de 245.072,82 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

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### Descripción general

Política de inversión: Se podrá invertir 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,33	0,62	0,33	1,13
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,24	-0,36	-0,24	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	7.789,54	8.507,59
Nº de Partícipes	36	40
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	808	103,7661
2020	910	106,9558
2019	975	88,9624
2018	1.586	92,5336

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,48	0,00	0,48	0,48	0,00	0,48	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,98	-2,98	7,98	8,35	3,56	20,23	-3,86	-6,95	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,20	22-02-2021	-1,20	22-02-2021	-8,16	22-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,00	11-03-2021	1,10	11-03-2021	4,98	26-03-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,89	7,89	12,19	13,91	7,78	12,87	9,47	16,94	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,74	6,74	6,32	7,73	3,74	6,32	6,14	10,16	

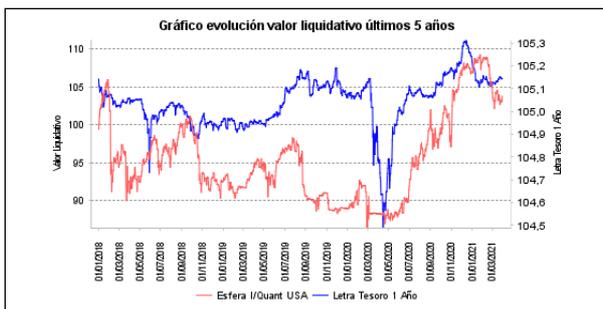
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

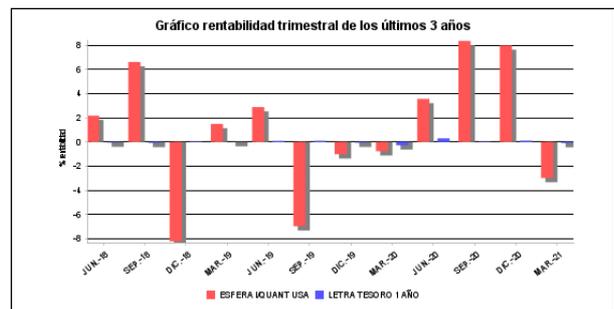
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,60	0,60	0,60	0,62	0,61	2,44	2,29	2,23	

(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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	657	81,31	760	83,52
* Cartera interior	471	58,29	431	47,36

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	187	23,14	329	36,15
* 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)	138	17,08	152	16,70
(+/-) RESTO	13	1,61	-2	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	808	100,00 %	910	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)	910	878	910	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-9,13	-4,41	-9,13	-87,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,65	7,78	-2,65	-130,87
(+) Rendimientos de gestión	-2,03	8,55	-2,03	0,00
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,01	-21,31
+ Dividendos	0,03	0,11	0,03	-76,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-17,55
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,83	2,21	-0,83	-133,70
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,52	6,29	-2,52	-136,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	0,30	0,55	65,83
± Otros resultados	0,75	-0,35	0,75	-292,80
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,77	-0,65	-22,30
- Comisión de gestión	-0,48	-0,49	-0,48	11,35
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	11,08
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,08	-0,09	-0,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	55,73
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,17	-0,06	66,78
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	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	0,03	0,00	0,03	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	808	910	808	

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

### 3. Inversiones financieras

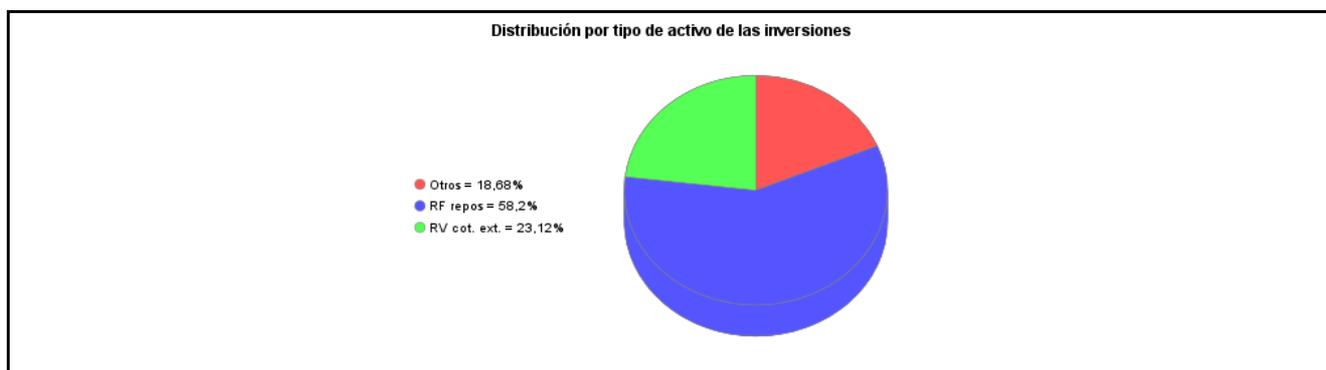
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	471	58,20	431	47,34
TOTAL RENTA FIJA	471	58,20	431	47,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	471	58,20	431	47,34
TOTAL RV COTIZADA	187	23,12	235	25,86
TOTAL RENTA VARIABLE	187	23,12	235	25,86
TOTAL IIC	0	0,00	94	10,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	187	23,12	329	36,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	657	81,32	760	83,51

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	165	Inversión
Total subyacente renta variable		165	
E-mini Euro FX	FUTURO E-mini Euro FX 62500 FÍSICA	64	Cobertura
EURO FX	FUTURO EURO FX 125000 FÍSICA	256	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		319	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		485	

### 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>J  Otros hechos relevantes  Modification regarding where the NAV is disclosed  Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid  Register number: 292044</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 1.214.646,88 euros con unos gastos de 42,90 euros.  (F) Venta el 31/03/2021 de 93.920 USD al depositario a un tipo de cambio de 0,8518  (H) Gastos financieros por intereses 422,86 euros</p>
---

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
--

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

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde principios del 2021 el fondo ha tenido poca exposición a los mercados, ya que los sistemas de cobertura que tiene, han dado varias señales. A pesar de que hemos tenido un mercado más volátil, las operaciones de cobertura no han funcionado del todo bien.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al -2,98% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha disminuido un -11,171% y el número de partícipes ha caído un -10,00%. Durante el primer trimestre, la IIC ha obtenido una rentabilidad negativa del -2,98% y ha soportado unos gastos de 0,601496% sobre el patrimonio medio.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos incorporado a la cartera las siguientes posiciones durante el trimestre: Pinduoduo Inc ADR Peloton Interactive Inc Class A Common Qualcomm Inc Common Mercadolibre Inc Common Baidu Inc ADR Walgreens Boots Alliance Inc Common Fox Corp Class A Common Mantuvimos inversiones realizadas anteriormente en las siguientes acciones: Tal Education Group Otis Worldwide Corp Brookfield Infrastructure Corp Adobe Inc Thermo Fisher Scientific Inc Apple Inc Costco Wholesale Corp Take Two Interactive Software Inc Advance Micro Devices Inc Safehold Inc Repligen Corp Common Masimo Corp Common Biontech SE Palomar Holdings Inc.

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

MODERNA INC

iShares Russell 2000 ETF

Align Technology, Inc.

SP 500 INDEX

Vanguard FTSE Emerging Markets ETF

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:  
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS INC  
PINDUODUO INC SPON ADS EACH REP 4 ORD SHS  
PELTON INTERACTIVE INC  
NASDAQ INDEX

EUR-USD

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.

Hemos realizado varias operaciones de cobertura durante el periodo para cubrir las acciones que tenemos en cartera, estas operaciones se realizaron con el futuro del SP500, futuro del Nasdaq 100 y futuro del Russell 2000. Por otro lado y como es habitual, hemos mantenido posición larga en el futuro del EURUSD para cubrir el riesgo de divisa.

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -2,52% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 18,88%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 1.214.646,88 euros con unos gastos de 42,9 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable.

Las acciones en cartera suponen un 23,10 % del patrimonio total del fondo.

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 7,89% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 6,7368%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El mercado está muy sobrecomprado y, en cualquier momento, podría llegar una corrección de cierta entidad. No obstante, intentar adelantarse a los acontecimientos pocas veces es rentable. La mejor estrategia es reaccionar ante los acontecimientos. Si llega esa corrección nos cubriremos y si no continuaremos como hasta ahora.

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	0	0,00	72	7,89
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	78	9,70	0	0,00
ES0L02102124 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	72	7,89
ES0L02103056 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	72	7,89
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,58 2021-04-01	EUR	78	9,70	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	78	9,70	0	0,00
ES00000123U9 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,57 2021-01-04	EUR	0	0,00	72	7,89
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	78	9,70	72	7,89
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	78	9,70	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	78	9,70	72	7,89
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>471</b>	<b>58,20</b>	<b>431</b>	<b>47,34</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>471</b>	<b>58,20</b>	<b>431</b>	<b>47,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>471</b>	<b>58,20</b>	<b>431</b>	<b>47,34</b>
CA11275Q1072 - ACCIONES BROOKFIELD INFRASTRU	USD	15	1,87	14	1,51
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	4	0,50	4	0,45
US0079031078 - ACCIONES ADVANCED MICRO DEVIC	USD	11	1,30	12	1,30
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD	0	0,00	25	2,79
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	5	0,57	5	0,53
US0567521085 - ADR BAIDU INC	USD	8	1,03	0	0,00
US09075V1026 - ADR BIONTECH SE	USD	4	0,46	3	0,29
US14448C1045 - ACCIONES CARRIER GLOBAL CORP	USD	0	0,00	13	1,44
US22160K1051 - ACCIONES COSTCO WHOLESALE COR	USD	10	1,23	10	1,12
US35137L1052 - ACCIONES FOX CORP	USD	7	0,82	0	0,00
US5747951003 - ACCIONES MASIMO CORP	USD	7	0,90	8	0,89
US58733R1023 - ACCIONES MERCADOLIBRE INC	USD	0	0,00	11	1,21
US5951121038 - ACCIONES MICRON TECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	15	1,70
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	17	2,16	18	2,03
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	10	1,23	9	1,03
US69753M1053 - ACCIONES PALOMAR HOLDINGS INC	USD	4	0,46	5	0,52
US70614W1009 - ACCIONES PELOTON INTERACTIVE	USD	10	1,25	0	0,00
US7223041028 - ADR PINDUODUO INC	USD	12	1,47	0	0,00
US7599161095 - ACCIONES REPLIGEN CORP	USD	8	1,05	8	0,88
US78645L1008 - ACCIONES SAFEHOLD INC	USD	11	1,35	11	1,19
US8740541094 - ACCIONES TAKE-TWO INTERACTIVE	USD	7	0,89	8	0,90
US8740801043 - ADR TAL EDUCATION GROUP	USD	0	0,00	5	0,57
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	20	2,47	23	2,54
US8835561023 - ACCIONES THERMO FISHER SCIENT	USD	5	0,63	5	0,54
US9314271084 - ACCIONES WALGREENS BOOTS ALLI	USD	8	1,01	0	0,00
US9839191015 - ACCIONES XILINX INC	USD	0	0,00	13	1,40
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	4	0,47	9	1,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>187</b>	<b>23,12</b>	<b>235</b>	<b>25,86</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>187</b>	<b>23,12</b>	<b>235</b>	<b>25,86</b>
US4642876555 - FONDOS SHARES RUSSELL 2000	USD	0	0,00	48	5,29
US9220428588 - FONDOS VANGUARD FTSE EMERGI	USD	0	0,00	46	5,02
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>94</b>	<b>10,31</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>187</b>	<b>23,12</b>	<b>329</b>	<b>36,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>657</b>	<b>81,32</b>	<b>760</b>	<b>83,51</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 1.214.646,88 euros y vencimiento de 1.214.603,98 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

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

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

### Descripción general

Política de inversión: 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,36	-0,36	-0,36

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	419.024,90	402.255,09
Nº de Partícipes	3.969	3.757
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	52.488	125,2633
2020	48.325	120,1342
2019	32.260	119,7869
2018	10.216	104,0707

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,13	0,00	0,13	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,27	4,27	3,07	1,01	8,53	0,29	15,10	0,00	
Rentabilidad índice referencia	-100,00	4,54	9,14	0,80	5,70	-7,61	9,35	0,00	
Correlación	68,40	68,40	84,25	85,17	84,86	84,25	44,26	20,73	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	29-01-2021	-1,19	29-01-2021	-5,14	29-01-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-02-2021	1,14	01-02-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,49	6,49	6,80	7,31	11,07	14,40	5,70	5,93	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25	0,29	
INDICE REFERENCIA BAELO	6,74	6,74	9,64	8,14	18,57	17,37	5,02	5,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,28	3,28	7,77	4,07	7,77	7,77	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.

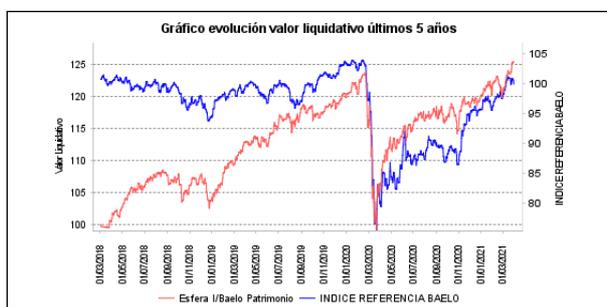
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,17	0,16	0,17	0,66	0,70	0,65	

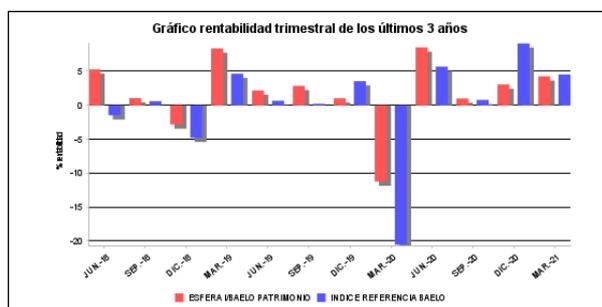
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	51.135	97,42	46.090	95,38
* Cartera interior	202	0,38	273	0,56
* Cartera exterior	50.948	97,07	45.787	94,75
* Intereses de la cartera de inversión	-15	-0,03	30	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.185	2,26	2.164	4,48
(+/-) RESTO	168	0,32	71	0,15
TOTAL PATRIMONIO	52.488	100,00 %	48.325	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)	48.325	45.225	48.325	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,08	3,60	4,08	21,77
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,23	3,04	4,23	49,23
(+) Rendimientos de gestión	4,48	3,25	4,48	47,92
+ Intereses	-0,09	0,00	-0,09	-6.012,52
+ Dividendos	0,45	0,31	0,45	53,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,12	0,17	-0,12	-178,03
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,24	2,78	4,24	63,47
± 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	-300,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-128,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,21	-0,25	31,73
- Comisión de gestión	-0,13	-0,14	-0,13	-4,48
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-6,69
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	68,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	93,70
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,05	-0,10	-130,77
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.488	48.325	52.488	

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

### 3. Inversiones financieras

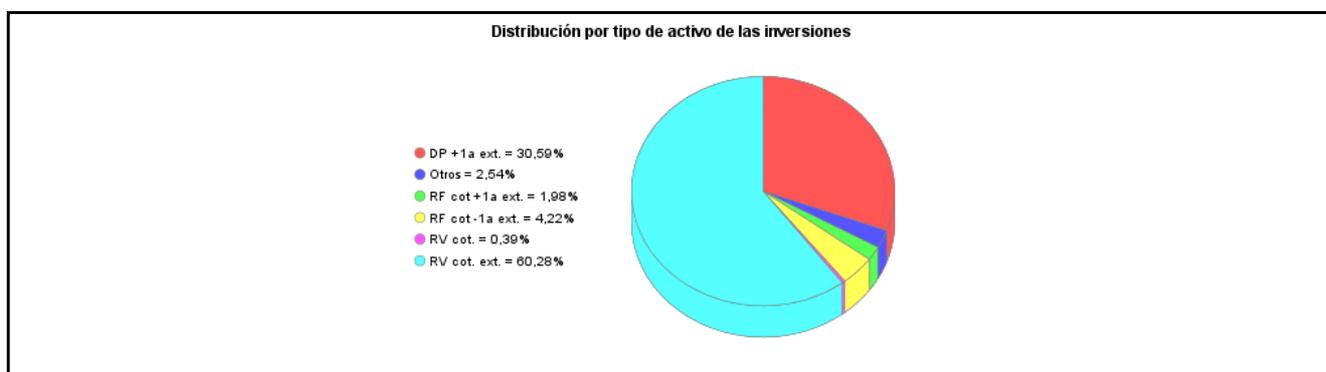
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	202	0,39	273	0,57
TOTAL RENTA VARIABLE	202	0,39	273	0,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	202	0,39	273	0,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	19.318	36,79	17.048	35,27
TOTAL RENTA FIJA	19.318	36,79	17.048	35,27
TOTAL RV COTIZADA	31.630	60,28	28.739	59,49
TOTAL RENTA VARIABLE	31.630	60,28	28.739	59,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	50.948	97,07	45.787	94,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	51.150	97,46	46.060	95,33

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

J| Otros hechos relevantes

Modification regarding where the NAV is disclosed

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

Register number: 292044

## 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

(F) Compra el 24/02/2021 de 1.400.000 DKK al depositario a un tipo de cambio de 0,1345

(H) Gastos financieros por intereses 2537,90 euros

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

La &#8220;pintura&#8221; de estos tres meses ha sido más complicada para la renta fija, donde las pérdidas han sido generalizadas, especialmente en los bonos de mayor duración. Sólo se han salvado de los &#8220;números rojos&#8221; los emisores de menor calificación crediticia, el denominado High Yield, muy vinculados a la evolución de la renta variable.

Bancos centrales en los países desarrollados que vinieron a reconocer en marzo que el estímulo seguirá, y que incluso se acelerará en el caso del BCE con compras de activos significativamente mayores desde marzo a junio. La prudencia, la paciencia, siguen presentes incluso entre los bancos centrales que han mejorado sus perspectivas macroeconómicas, como la FED. Lo anterior ha convido en marzo con algunas subidas de tipos, por sorpresa, por parte de las autoridades monetarias de Brasil y Turquía en defensa del control de la inflación.

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

No se han realizado modificaciones en el asset allocation de la cartera

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 primer trimestre de dicho índice de referencia es del 4,54% frente al 4,27% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre, el patrimonio ha subido un 8,61% y el número de partícipes ha aumentado un 5,19%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,27% y ha soportado unos gastos de 0,158757% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 3,65%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos añadido la acción Canadian Natural Resources.

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

TENCENT HLDGS LTD UNSP ADR EACH REP 1 ORD

ASML HOLDING

Johnson Johnso

Altria Group, Inc.

Toronto-Dominion Bank

Los que han obtenido menor rentabilidad han sido:

Wheaton Precious Metals Corp (Canada)

BON DBR 4.75 04-07-2034

Novartis AG

VONOVIA SE NA O.N.

DEUTSCHE WOHNEN AG INH

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene activos de renta variable que supone un 60,65% 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 6,49% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 3,28%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Incertidumbre sobre las perspectivas y mantenemos nuestra asignación de activos actual 11.

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	202	0,39	183	0,38
ES0173093024 - ACCIONES RED ELECTRICA CORP S	EUR	0	0,00	90	0,19
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		202	0,39	273	0,57
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		202	0,39	273	0,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		202	0,39	273	0,57
DE0001030542 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2023-04-15	EUR	1.367	2,60	1.341	2,78
DE0001030559 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,500 2030-04-15	EUR	1.668	3,18	1.637	3,39
DE0001030567 - RENTA DEUTSCHLAND I/L BOND 0,100 2026-04-15	EUR	2.557	4,87	1.708	3,53
DE0001102408 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,423 2026-08-15	EUR	1.034	1,97	1.043	2,16
DE0001102416 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2027-02-15	EUR	1.578	3,01	1.593	3,30
DE0001102440 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,500 2028-02-15	EUR	3.224	6,14	2.721	5,63
DE0001102457 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2028-08-15	EUR	1.585	3,02	1.609	3,33
DE0001102465 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,250 2029-02-15	EUR	529	1,01	538	1,11
DE0001135226 - RENTA BUNDESREPUB. DEUTSCH 4,750 2034-07-04	EUR	2.515	4,79	1.741	3,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		16.058	30,59	13.932	28,83
XS1380334141 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 1,300 2024-03-15	EUR	1.042	1,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.042	1,98	0	0,00
XS1028941976 - BONOS MERCK & CO INC 1,125 2021-10-15	EUR	912	1,74	909	1,88
XS1422919594 - RENTA ANZ NEW ZEALAND INTL 0,625 2021-06-01	EUR	905	1,72	905	1,87
XS1548792420 - BONOS BERKSHIRE HATHAWAY I 0,250 2021-01-17	EUR	0	0,00	901	1,86
XS1720639779 - RENTA TOYOTA MOTOR CREDIT I 0,111 2021-07-21	EUR	401	0,76	401	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.218	4,22	3.116	6,44
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		19.318	36,79	17.048	35,27
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		19.318	36,79	17.048	35,27
CA1363751027 - ACCIONES CANADIAN NATIONAL RA	USD	538	1,03	419	0,87
CA1363851017 - ACCIONES CANADIAN NATURAL RES	USD	376	0,72	0	0,00
CA3518581051 - ACCIONES FRANCO-NEVADA CORP	USD	954	1,82	733	1,52
CA4530384086 - ACCIONES IMPERIAL OIL LTD	USD	194	0,37	147	0,30
CA7800871021 - ACCIONES ROYAL BANK OF CANADA	USD	879	1,68	659	1,36
CA8911605092 - ACCIONES TORONTO-DOMINION BAN	USD	804	1,53	568	1,18
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS MET	USD	711	1,35	615	1,27
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	856	1,63	885	1,83
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE SA	CHF	1.187	2,26	1.201	2,48
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	138	0,26	138	0,29
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO KGAA	EUR	313	0,60	292	0,61
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	451	0,86	463	0,96
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	515	0,98	365	0,76
DE0008404005 - ACCIONES ALLIANZ SE	EUR	869	1,66	446	0,92
DE0008430026 - ACCIONES MUNICH RE	EUR	311	0,59	239	0,49
DE000A0HN5C6 - ACCIONES DEUTSCHE WOHNEN AG	EUR	745	1,42	818	1,69
DE000A1ML7J1 - ACCIONES VONOVIA SE	EUR	851	1,62	913	1,89
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	288	0,60
DE000ENER6Y0 - ACCIONES SIEMENS ENERGY AG	EUR	0	0,00	47	0,10
DK0060448595 - ACCIONES COLOPLAST A/S	DKK	180	0,34	0	0,00
FR0000052292 - ACCIONES HERMES INTERNATIONAL	EUR	307	0,58	286	0,59
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	195	0,37	188	0,39
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	882	1,68	501	1,04
FR0000120321 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	503	0,96	581	1,20
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	271	0,52	253	0,52
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	0	0,00	256	0,53
FR0000121687 - ACCIONES ESSILOR INTERNATIONA	EUR	411	0,78	233	0,48
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	626	1,19	785	1,62
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER NV	EUR	161	0,31	150	0,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	720	1,37	553	1,15
NL0011794037 - ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD DE	EUR	218	0,42	213	0,44
US02209S1033 - ACCIONES ALTRIA GROUP INC	USD	624	1,19	400	0,83
US110481072 - ADR BRITISH AMERICAN TOB	USD	513	0,98	476	0,99
US1720621010 - ACCIONES CINCINNATI FINANCIAL	USD	152	0,29	124	0,26
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	959	1,83	957	1,98
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	216	0,41	315	0,65
US25243Q2057 - ADR DIAGEO PLC	USD	270	0,51	250	0,52
US2600031080 - ACCIONES DOVER CORP	USD	95	0,18	58	0,12
US2910111044 - ACCIONES EMERSON ELECTRIC CO	USD	363	0,69	311	0,64
US3137472060 - ACCIONES FEDERAL REALTY INVES	USD	403	0,77	269	0,56
US4404521001 - ACCIONES HORMEL FOODS CORP	USD	279	0,53	262	0,54
US4567881085 - ADR INFOSYS LTD	USD	392	0,75	341	0,71
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.782	3,39	1.638	3,39
US48667L1061 - ADR KDDI CORP	USD	132	0,25	121	0,25
US48661073 - ACCIONES LOWE'S COS INC	USD	478	0,91	387	0,80
US6546241059 - ADR INTT	USD	551	1,05	525	1,09
US66987V1098 - ADR NOVARTIS AG	USD	640	1,22	679	1,41
US6701002056 - ADR NOVO NORDISK A/S	USD	719	1,37	715	1,48
US7010941042 - ACCIONES PARKER-HANNIFIN CORP	USD	268	0,51	222	0,46
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	577	1,10	569	1,18
US74460D1090 - ACCIONES PUBLIC STORAGE	USD	874	1,67	784	1,62
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	651	1,24	561	1,16
US7802871084 - ACCIONES ROYAL GOLD INC	USD	880	1,68	648	1,34
US7960508882 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	USD	1.209	2,30	1.424	2,95
US8545021011 - ACCIONES STANLEY BLACK & DECK	USD	155	0,30	179	0,37
US8740391003 - ADR TSMC	USD	983	1,87	870	1,80
US88032Q1094 - ADR TENCENT HOLDINGS LTD	USD	1.327	2,53	1.362	2,82
US88579Y1010 - ACCIONES 3M CO	USD	393	0,75	557	1,15
US92936U1097 - ACCIONES WP CAREY INC	USD	581	1,11	498	1,03
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>31.630</b>	<b>60,28</b>	<b>28.739</b>	<b>59,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>31.630</b>	<b>60,28</b>	<b>28.739</b>	<b>59,49</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>50.948</b>	<b>97,07</b>	<b>45.787</b>	<b>94,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>51.150</b>	<b>97,46</b>	<b>46.060</b>	<b>95,33</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 448.455,83 euros y vencimiento de 448.441,97 euros.

## INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

### ESFERA I / FLEXIGLOBAL AGGRESSIVE

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

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

### **Descripción general**

Política de inversión: Se 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,72	-1,19	-0,72	-0,84

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	18.005,80	17.238,25
Nº de Partícipes	39	39
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.987	110,3798
2020	1.752	101,6627
2019	2.115	99,6375
2018	899	89,4675

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,33	0,74	1,07	0,33	0,74	1,07	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,57	8,57	12,02	-2,10	21,10	2,03	11,37	0,00	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,13	25-02-2021	-4,13	25-02-2021	-6,54	25-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-03-2021	4,05	01-03-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	25,88	25,88	22,16	25,15	29,13	27,50	9,77	6,80	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,95	18,95	21,49	18,49	21,37	21,49	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.

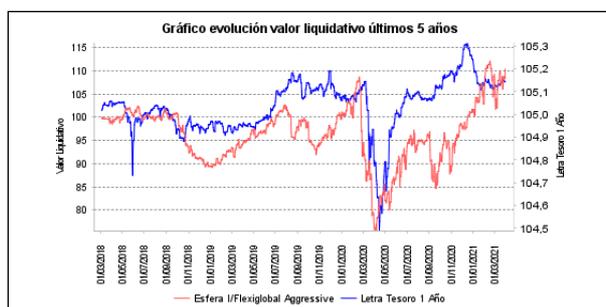
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,43	0,43	0,40	0,61	0,62	1,83	2,06	1,81	

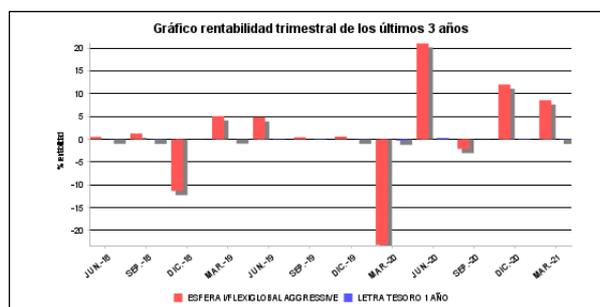
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.655	83,29	1.564	89,27

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	58	2,92	50	2,85
* Cartera exterior	1.597	80,37	1.514	86,42
* 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)	254	12,78	178	10,16
(+/-) RESTO	78	3,93	10	0,57
TOTAL PATRIMONIO	1.987	100,00 %	1.752	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)	1.752	1.623	1.752	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,26	-3,77	4,26	-226,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,21	11,42	8,21	-19,87
(+) Rendimientos de gestión	9,45	11,85	9,45	-11,10
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,11	0,22	0,11	-41,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,74	4,74	3,74	-12,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	4,35	5,70	4,35	-15,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,10	1,42	1,10	-13,41
± Otros resultados	0,15	-0,23	0,15	-169,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,24	-0,44	-1,24	207,07
- Comisión de gestión	-1,07	-0,34	-1,07	-251,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-10,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	-1,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,73
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,05	-0,12	-161,38
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-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	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.987	1.752	1.987	

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

### 3. Inversiones financieras

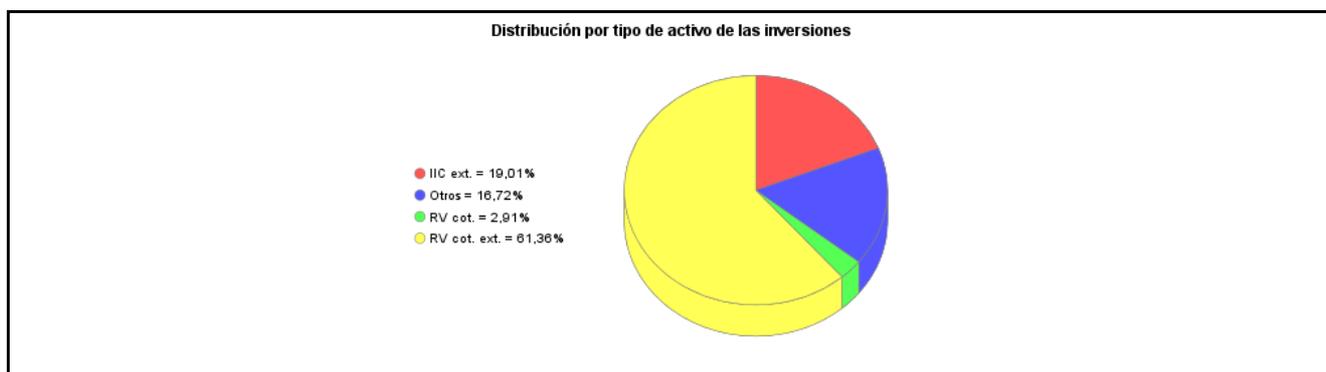
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	58	2,91	50	2,87
TOTAL RENTA VARIABLE	58	2,91	50	2,87
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	58	2,91	50	2,87
TOTAL RV COTIZADA	1.219	61,36	1.157	65,98
TOTAL RENTA VARIABLE	1.219	61,36	1.157	65,98
TOTAL IIC	378	19,01	357	20,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.597	80,37	1.514	86,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.655	83,28	1.564	89,23

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	165	Inversión
NASDAQ INDEX MINI	FUTURO NASDAQ INDEX MINI 20	893	Inversión
RUSSELL 2000 MINI INDEX	FUTURO RUSSELL 2000 MINI INDEX 50	378	Inversión
Total subyacente renta variable		1436	
BELLEVUE FUNDS LUX -	PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	70	Inversión
MIRABAUD - EQUITIES	PARTICIPACIONES MIRABAUD - EQUITIES	71	Inversión
Total otros subyacentes		141	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1577	

### 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>J  Otros hechos relevantes</p> <p>Modification regarding where the NAV is disclosed</p> <p>Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid</p> <p>Register number: 292044</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 26,36% y un 23,41% de participación cada uno.</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 217,73 euros</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.

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

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

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

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

No hay cambios sustanciales, mantenemos nuestra visión de mercado a corto y medio plazo sobre ponderando EEUU y sector tecnológico, si bien pensamos que este año será también de las industriales y de las pymes que se están recuperando de la caída de la actividad del 2020 con motivo de las medidas de contención tomadas por la pandemia, motivo por el cual hemos aumentado exposición a través del Russell2000, cerrando el trimestre con un 10% más en cartera.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 8,57% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha crecido un 13,41% y el número de partícipes no ha sufrido variaciones. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 8,57% y ha soportado unos gastos de 0,389114% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,039798% corresponden a gastos indirectos.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

El compartimento mantiene la cartera de contado: fondos de inversión, etfs y acciones, y sigue haciendo operaciones tácticas con los índices americanos a través de futuros del Nasdaq, SP500, DJ y Russell2000 aportando así alfa a la cartera. Con motivo de nuestra visión de mercado y de la rotación parcial que habrá este año hacia industriales y pymes el compartimento ha comprado un 10% más del Russell2000, operación que entra dentro de la estrategia de momentum correspondiente a la cartera de futuros.

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

NASDAQ INDEX

SP 500 INDEX

Alphabet Inc. Class C Capital Stock

RUSSELL 2000 MINI INDEX

Facebook, Inc. - Class A

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

Palo Alto Networks, Inc.

Apple Inc.

Splunk Inc.

ISHARES TRUST MSCI NEW ZEALAND ETF

ATLASSIAN CORPORATION PLC

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Este trimestre hemos realizado operativa en derivados con objeto de inversión, a excepción de una operación puntual de cobertura parcial sobre la cartera. En el trimestre la contribución de la cartera de derivados a la rentabilidad de la cartera es del 46%.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: futuros sobre el E-MINI RUSSELL 2000, E-MINI SP 500, E-MINI NASDAQ-100 y S&P 500.

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un 4,35% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 54,83%.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable e IICs.

Las acciones suponen un 64,26% 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 trimestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 14,75% y las posiciones más significativas son:

LU1731833056-Fidelity Funds - Global Dividend Fund Y-Acc-EUR-4,26%

LU0415391514-BelleVue Funds (Lux) BB Adamant Medtech I EUR-4,65%

LU1203833881-Mirabaud - Equities Global Focus I EUR Acc-5,07%

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 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 18,95%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

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

No aplicable

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

Esperamos un año positivo para bolsas a nivel general tanto sectorial como geográficamente puesto que la vacunación masiva supondrá una recuperación progresiva de la actividad económica quizás con mayor intensidad en los sectores industriales y turísticos más afectados por la pandemia en 2020. La renta fija nos crea desconfianza por la subida de la inflación que se producirá con la recuperación de la actividad y el consumo, aunque los bancos centrales seguirán apoyando una política monetaria acomodaticia en pro del crecimiento y del empleo. Esperamos por tanto un buen comportamiento en términos absolutos y relativos del compartimento como ha tenido lugar en el primer trimestre.

### 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	11	0,57	9	0,52
ES0184262212 - ACCIONES SOCIETE GENERALE EFF	EUR	22	1,10	21	1,23
ES06784309D9 - DERECHOS TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1	0,03
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR	25	1,24	19	1,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>58</b>	<b>2,91</b>	<b>50</b>	<b>2,87</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>58</b>	<b>2,91</b>	<b>50</b>	<b>2,87</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>58</b>	<b>2,91</b>	<b>50</b>	<b>2,87</b>
FR0000120644 - ACCIONES DANONE SA	EUR	23	1,18	22	1,23
FR0013459336 - ACCIONES LOREAL SA	EUR	39	1,97	37	2,13
GB00BZ09BD16 - ACCIONES ATLASSIAN CORP PLC	USD	41	2,08	44	2,51
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUI	USD	23	1,18	20	1,12
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE	EUR	25	1,26	23	1,33
US00206R1023 - ACCIONES AT&T INC	USD	23	1,17	21	1,21
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	45	2,28	46	2,62
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	106	5,33	86	4,91
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	61	3,05	61	3,50
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	54	2,73	56	3,22
US08862E1091 - ACCIONES BEYOND MEAT INC	USD	11	0,56	10	0,58
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	16	0,82	13	0,75
US17275R1023 - ACCIONES CISCO SYSTEMS INC	USD	45	2,29	38	2,15
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	25	1,26	25	1,42
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	18	0,93	19	1,10
US22788C1053 - ACCIONES CROWDSTRIKE HOLDINGS	USD	10	0,51	11	0,64
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	31	1,58	30	1,69
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	75	3,79	67	3,83
US4943681035 - ACCIONES KIMBERLY-CLARK CORP	USD	24	1,19	22	1,26
US57867L1070 - ACCIONES MATCH GROUP INC	USD	25	1,28	27	1,53
US5801351017 - ACCIONES MCDONALD'S CORP	USD	29	1,44	26	1,50
US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	10	0,50	10	0,57
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	80	4,05	73	4,16
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	44	2,24	44	2,53
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	23	1,14	23	1,32
US6541101050 - ACCIONES NIKOLA CORP	USD	4	0,21	4	0,25
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	18	0,92	17	0,98
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	25	1,24	26	1,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	97	4,90	90	5,14
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO/	USD	28	1,39	27	1,56
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	27	1,37	28	1,57
US8447411088 - ACCIONES SOUTHWEST AIRLINES C	USD	10	0,52	8	0,44
US8486371045 - ACCIONES SPLUNK INC	USD	12	0,58	14	0,79
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	23	1,17	21	1,22
US88160R1014 - ACCIONES TESLA MOTORS INC	USD	43	2,15	43	2,47
US98980L1017 - ACCIONES ZOOM VIDEO COMMUNICA	USD	22	1,10	22	1,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.219	61,36	1.157	65,98
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.219	61,36	1.157	65,98
LU0415391514 - PARTICIPACIONES BELLEVUE FUNDS LUX -	EUR	92	4,65	87	4,98
LU1203833881 - PARTICIPACIONES MIRABAUD - EQUITIES	EUR	101	5,07	94	5,39
LU1731833056 - PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS - GLO	EUR	85	4,26	78	4,45
US4642891232 - FONDOS SHARES MSCI NEW ZEA	USD	53	2,67	56	3,18
US9229085538 - FONDOS VANGUARD REIT ETF	USD	47	2,36	42	2,38
<b>TOTAL IIC</b>		378	19,01	357	20,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.597	80,37	1.514	86,36
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.655	83,28	1.564	89,23

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 448.455,83 euros y vencimiento de 448.441,97 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

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

Otros

Vocación inversora: Global

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

#### Descripción general

Política de inversión: 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,36	0,38	3,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-1,55	-1,79	-1,55	-1,31

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	17.205,17	16.802,12
Nº de Partícipes	45	37
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.995	115,9276
2020	1.882	111,9799
2019	1.346	92,8374
2018	1.325	92,8843

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,32	0,31	0,63	0,32	0,31	0,63	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,53	3,53	6,79	-1,36	6,89	20,62	-0,05	0,00	
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,68	25-02-2021	-2,68	25-02-2021	-6,97	25-02-2021
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-03-2021	2,43	01-03-2021	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,53	13,53	12,55	8,81	9,53	18,36	9,51	8,58	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41	13,65	
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25	0,29	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,50	10,50	6,93	5,64	5,69	6,93	6,19	5,84	

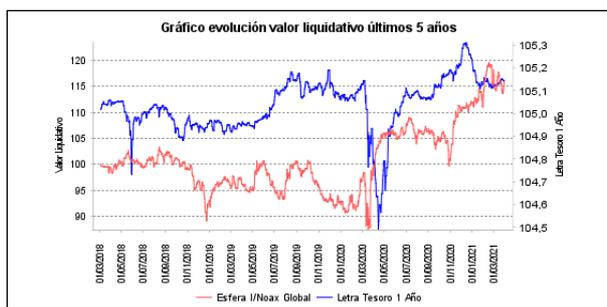
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

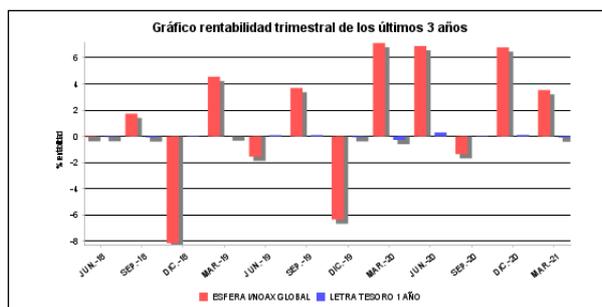
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,38	0,39	0,49	0,39	1,66	1,58	1,59	

(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 trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

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

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.517	76,04	1.468	78,00
* Cartera interior	168	8,42	258	13,71

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	1.349	67,62	1.209	64,24
* 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)	95	4,76	136	7,23
(+/-) RESTO	383	19,20	278	14,77
TOTAL PATRIMONIO	1.995	100,00 %	1.882	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)	1.881	1.365	1.881	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,37	22,97	2,37	-88,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,39	6,75	3,39	-43,06
(+) Rendimientos de gestión	4,16	7,95	4,16	0,00
+ Intereses	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,27	0,33	0,27	-6,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,09	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,60	7,64	4,60	-32,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,03	0,36	-1,03	-426,83
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,01	-0,07	0,01	-117,10
± Otros resultados	0,31	-0,23	0,31	-251,12
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-1,20	-0,77	-28,42
- Comisión de gestión	-0,63	-1,03	-0,63	31,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-13,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	0,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	55,73
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,12	-0,09	16,24
(+) 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)	1.995	1.882	1.995	

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

### 3. Inversiones financieras

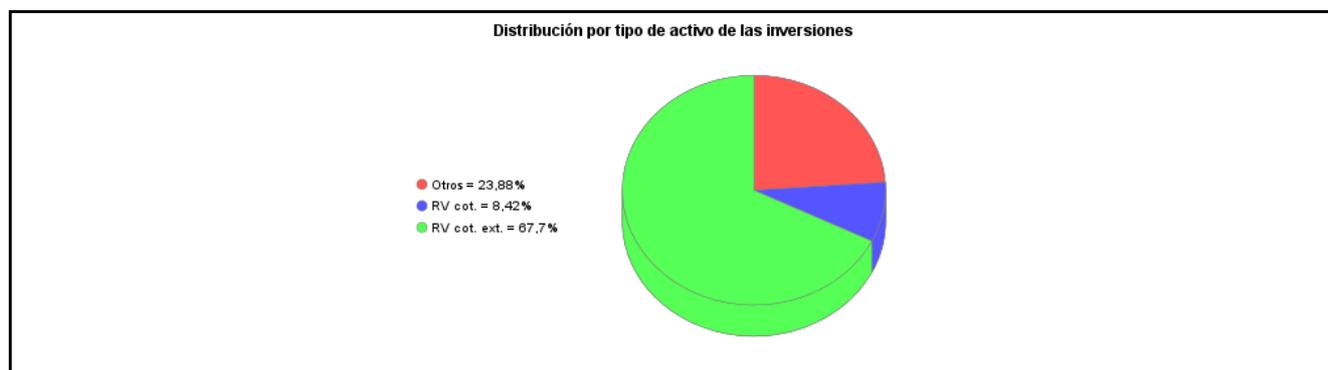
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	168	8,42	258	13,72
TOTAL RENTA VARIABLE	168	8,42	258	13,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	168	8,42	258	13,72
TOTAL RV COTIZADA	1.350	67,70	1.165	61,91
TOTAL RENTA VARIABLE	1.350	67,70	1.165	61,91
TOTAL IIC	0	0,00	46	2,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.350	67,70	1.211	64,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.518	76,12	1.469	78,07

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
S&P 500 INDEX	FUTURO S&P 500 INDEX 50	840	Inversión
S&P 500 INDEX OPTIONS	OPCION S&P 500 INDEX OPTIONS 100	1.380	Inversión
Total subyacente renta variable		2220	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		2220	

### 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

	SI	NO
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>J  Otros hechos relevantes  Modification regarding where the NAV is disclosed  Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid  Register number: 292044</p>
---

## 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

<p>(A) Dos participes significativos con un 39,46% y un 22,71% de participación.  (F) Compra el 06/01/2021 de 38,64 DKK al depositario a un tipo de cambio de 0,1345  (H) Gastos financieros por intereses 224,3 euros</p>
--

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.  a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.  Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud</p>
--

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

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Hemos aumentado progresivamente el peso de algunas empresas tecnológicas de alto potencial de crecimiento aprovechando las fuertes caídas experimentadas por estas acciones durante los meses de febrero y marzo.

c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de la letra del Tesoro a 1 año es del -0,09% frente al 3,53% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha crecido un 6,01% y el número de participes ha subido un 19,92%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 3,53% y ha soportado unos gastos de 0,375715% sobre el patrimonio medio.

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

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos entrado en OKTA, LEMONADE, AIRBNB, FIVERR, SHOPIFY, SQUARE y TELADOC.

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

REPSOL

HOWARD HUGHES CORP

American Express Company

Tesla Motors, Inc.

MERLIN PROP.

Los que han reportado menor rentabilidad han sido:

THE TRADE DESK INC

SKILLZ INC

TELADOC HEALTH INC

LEMONADE INC

SP 500 INDEX

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.

Los derivados han servido principalmente para mantener una baja volatilidad y limitar las caídas del fondo. Para ello hemos utilizado opciones y futuros sobre índices.

Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: I:SPX APR 2021, E-MINI SP 500, AAPL MAR 2021, ALB MAR 2021, AMAT APR 2021, AMC APR 2021, AMTX APR 2021, USO MAR 2021, entre otras.

El resultado en derivados en el trimestre ha sido de un -1,03% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 38,93%.

No se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, estando un 76,11% del patrimonio 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 13,53% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 10,5%.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable

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

No aplicable

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

Creemos que el mercado nos dará opciones de incrementar nuestro peso en renta variable en alguna corrección durante los próximos meses. Seguimos trabajando para minimizar las caídas en situaciones de corrección generalizada de los mercados mediante el uso de derivados. En cuanto a nuestra cartera de acciones, no tenemos perspectivas de realizar

grandes movimientos.

## 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	86	4,31	77	4,07
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	0	0,00	58	3,07
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	0	0,00	60	3,18
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	82	4,11	62	3,29
ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	2	0,11
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>168</b>	<b>8,42</b>	<b>258</b>	<b>13,72</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>168</b>	<b>8,42</b>	<b>258</b>	<b>13,72</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>168</b>	<b>8,42</b>	<b>258</b>	<b>13,72</b>
AT0000785555 - ACCIONES SEMPERIT AG HOLDING	EUR	29	1,44	0	0,00
CA0679011084 - ACCIONES BARRICK GOLD CORP	CAD	43	2,16	48	2,53
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	CAD	60	3,00	53	2,84
CA82509L1076 - ACCIONES SHOPIFY INC	USD	40	1,99	0	0,00
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO KG	EUR	76	3,81	76	4,02
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	80	4,03	72	3,81
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	69	3,48	69	3,66
FR0000120271 - ACCIONES TOTAL SA	EUR	80	3,99	71	3,75
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	81	4,07	73	3,88
FR0010820274 - ACCIONES REWORLDMEDIA SA	EUR	28	1,40	0	0,00
GB00BZBY3Y09 - ACCIONES INCE GROUP PLC/THE	GBP	17	0,87	0	0,00
IL0011582033 - ACCIONES FIVERR INTERNATIONAL	USD	40	2,00	0	0,00
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	38	1,93	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	66	3,31	67	3,54
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	66	3,33	54	2,89
US0378331005 - ACCIONES APPLE INC	USD	0	0,00	54	2,89
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	0	0,00	49	2,58
US1941621039 - ACCIONES COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	0	0,00	37	1,99
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	64	3,19	60	3,19
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	65	3,27	58	3,09
US44267D1072 - ACCIONES HOWARD HUGHES CORP/T	USD	68	3,40	54	2,87
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	56	2,98
US52567D1072 - ACCIONES LEMONADE INC	USD	48	2,39	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	58	2,92	53	2,81
US6792951054 - ACCIONES OKTA INC	USD	38	1,88	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	47	2,34	66	3,52
US7561091049 - ACCIONES REALTY INCOME CORP	USD	67	3,37	63	3,35
US83067L1098 - ACCIONES SKILLZ INC	USD	14	0,69	0	0,00
US8522341036 - ACCIONES SQUARE INC	USD	29	1,46	0	0,00
US87918A1051 - ACCIONES TELADOC HEALTH INC	USD	40	1,98	0	0,00
US9029733048 - ACCIONES US BANCORP	USD	0	0,00	32	1,72
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.350</b>	<b>67,70</b>	<b>1.165</b>	<b>61,91</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.350</b>	<b>67,70</b>	<b>1.165</b>	<b>61,91</b>
US4642874576 - FONDOS ISHARES 1-3 YEAR TRE	USD	0	0,00	46	2,44
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>46</b>	<b>2,44</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.350</b>	<b>67,70</b>	<b>1.211</b>	<b>64,35</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>1.518</b>	<b>76,12</b>	<b>1.469</b>	<b>78,07</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 448.455,83 euros y vencimiento de 448.441,97 euros.

## 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

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

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,32	0,34	0,32	2,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48	-0,48	-0,48	-0,48

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	26.309,84	17.955,18
Nº de Partícipes	74	48
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.637	100,2373
2020	1.338	74,5272
2019	1.543	89,1721
2018	951	76,0378

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	34,50	34,50	18,80	9,27	17,92	-16,42	17,27		
Rentabilidad índice referencia	-100,00	9,23	9,22	3,37	16,61	6,33	25,19		
Correlación	61,16	61,16	78,86	79,39	80,40	78,86	56,65		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,47	23-03-2021	-3,47	23-03-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	08-02-2021	5,10	08-02-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	30,30	30,30	22,96	22,50	39,17	40,96	16,71		
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,16	0,16	0,51	0,14	0,80	0,41	0,25		
MSCI WORLD INDEX	13,96	13,96	13,10	13,68	26,85	28,76	10,11		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	18,30	18,30	22,94	8,01	32,11	22,94	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.

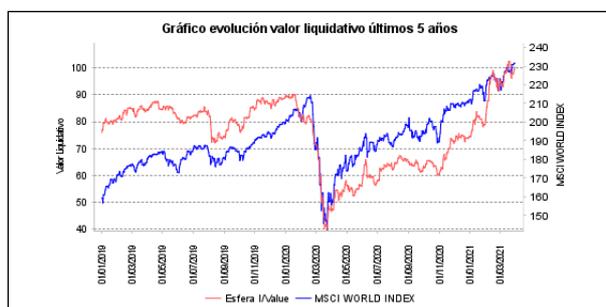
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,16	0,16	0,20	0,18	0,18	0,74	1,12	1,90	

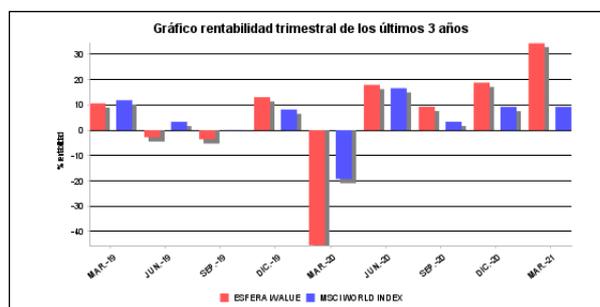
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	9.897	290	0,57
Renta Fija Mixta Euro	17.084	193	0,72
Renta Fija Mixta Internacional	77.491	1.067	1,77
Renta Variable Mixta Euro	3.213	103	6,20
Renta Variable Mixta Internacional	199.844	6.196	3,65
Renta Variable Euro	1.455	19	13,10
Renta Variable Internacional	193.332	5.153	9,55
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	17.942	215	1,71
Global	361.681	8.914	8,99
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	5.838	190	-0,18
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>887.777</b>	<b>22.340</b>	<b>6,82</b>

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.543	96,44	1.158	86,55
* Cartera interior	610	23,13	17	1,27
* Cartera exterior	1.933	73,30	1.141	85,28
* 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)	347	13,16	160	11,96
(+/-) RESTO	-252	-9,56	20	1,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.637</b>	<b>100,00 %</b>	<b>1.338</b>	<b>100,00 %</b>

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)	1.338	1.089	1.338	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	49,92	3,16	49,92	2.049,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	28,73	17,36	28,73	125,48
(+) Rendimientos de gestión	29,21	17,43	29,21	128,36
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,21	0,43	0,21	-31,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	30,94	15,61	30,94	169,93
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,91	1,40	-1,91	-286,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,03	-449,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,23	-0,48	183,17
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,10	-32,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-34,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,04	-5,49
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	0,00	93,69
- Otros gastos repercutidos	-0,32	-0,03	-0,32	-1.376,84
(+) Ingresos	0,00	0,16	0,00	-99,99
+ 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	0,16	0,00	-99,99
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.637</b>	<b>1.338</b>	<b>2.637</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

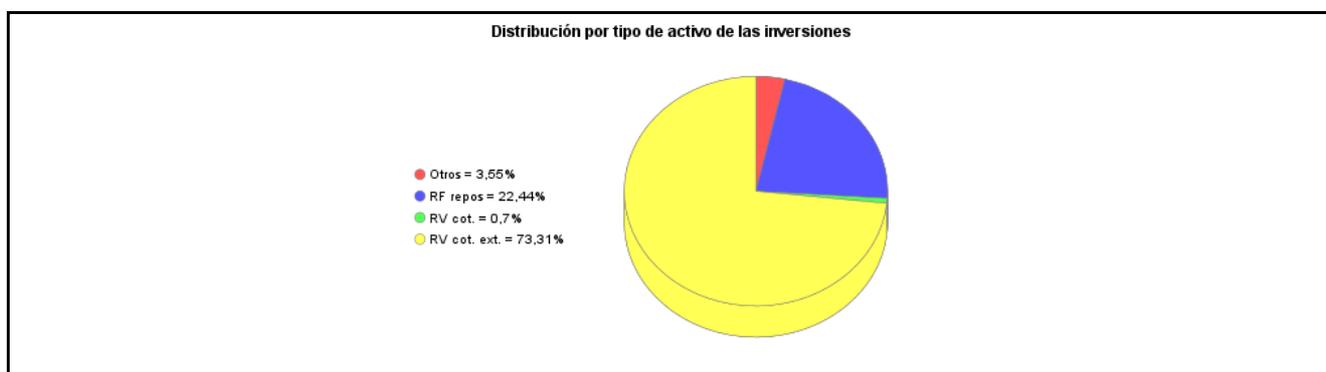
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	591	22,44	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	591	22,44	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	19	0,70	17	1,28
TOTAL RENTA VARIABLE	19	0,70	17	1,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	610	23,14	17	1,28
TOTAL RV COTIZADA	1.933	73,31	1.140	85,22
TOTAL RENTA VARIABLE	1.933	73,31	1.140	85,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.933	73,31	1.140	85,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.543	96,45	1.158	86,50

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		0	
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	620	Inversión
Micro eur-usd	FUTURO Micro eur-usd 12500 FÍSICA	381	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1002	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1002	

### 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

	SI	NO
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>J  Otros hechos relevantes</p> <p>Modification regarding where the NAV is disclosed</p> <p>Se comunica la modificación del lugar de publicación del valor liquidativo de la IIC. El nuevo lugar de publicación del valor liquidativo es: en el Boletín de Cotización de la Bolsa de Valores de Madrid</p> <p>Register number: 292044</p>
---

## 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

<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 591.476,21 euros con unos gastos de 9,54 euros.</p> <p>(F) Compra el 07/01/2021 de 291,28 SEK al depositario a un tipo de cambio de 0,0993</p> <p>(H) Gastos financieros por intereses 241 euros</p>
--

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

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

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>Termina marzo dejando muy buen sabor de boca a los inversores en renta variable y no tanto a los de renta fija. El</p>
--

balance del primer trimestre de 2021 ha sido muy positivo en bolsa, particularmente en los mercados europeos, por delante de los índices americanos, y con buena parte de los emergentes entre los rezagados. Profundizando un poco más, han sido los sectores energético y financiero los que han liderado las subidas, con eléctricas, consumo básico y salud entre los de peor comportamiento. Nos encontramos así con la esperada rotación en renta variable, con flujos desde los sectores más defensivos y de crecimiento a los más cíclicos y value.

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

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Han salido de la cartera algunas de nuestras empresas financieras (American Express, JP Morgan y Westaim). Como ya comentamos en la carta anterior, nos preocupa la situación actual con los bancos centrales imprimiendo dinero de forma masiva (la masa monetaria en Estados Unidos, M2, aumentó un 25% en 2020 y en 2021 va por el mismo camino). Destacar que el gobierno de Estados Unidos ha dejado de publicar el indicador M2 a principios de 2021. En marzo de este año, Estados Unidos ha repartido un nuevo paquete de estímulos de 1,9 trillones de dólares (trillones americanos). Joe Biden ya está preparando otro paquete de 3 trillones para infraestructuras y hay comentarios de que podría estar preparando un tercero. 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 de los bonos, con más de 18 trillones de dólares en bonos a tipos negativos (y muchos más a tipos negativos en términos reales, es decir, descontando la inflación). Esta situación no tiene sentido y por eso hemos salido de todas las posiciones que pudieran sufrir si hay problemas en los bonos. Mantenemos la cobertura de nuestra exposición al dólar americano (han vencido las opciones put que manteníamos para cubrirnos de posibles caídas de mercado). A cierre de trimestre, tenemos exposición a 21 compañías y mantenemos una posición de liquidez del 26%.

c) Índice de referencia.

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

La rentabilidad acumulada en el primer trimestre de dicho índice de referencia es del 40,55% frente al 34,50% de rentabilidad de la IIC.

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

En el primer trimestre el patrimonio ha crecido un 97,08% y el número de participes ha subido un 50,00%. Durante el primer trimestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 34,50% y ha soportado unos gastos de 0,161395% sobre el patrimonio medio.

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

Durante el trimestre analizado la rentabilidad media de los fondos de la misma categoría gestionados por la entidad gestora ha sido de 9,55%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el trimestre han entrado en cartera Galaxy Digital, Marathon Digital Holdings y Alibaba. Han salido de la cartera Lunding Mining, Samsung, Vaalco, Euronav e Intel. Todas con unas rentabilidades entre el +40% y el +100%. Además de las salidas de empresas financieras (ya comentadas): American Express, JP Morgan y Westaim.

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

## MICROSTRATEGY

GALAXY DIGITAL HOLDINGS LTD

International Petroleum Corporation

MARATHON PATENT GROUP INC

Teekay Corporation

Los que han obtenido menor rentabilidad han sido:

## SP 500 INDEX

MMA Capital Management, LLC

Alibaba Group Holding Limited American Depositary

BURFORD CAPITAL LIMITED ORD NPV (DI)

EUR-USD

Kistos (posición que supone sobre el 3,5% del fondo) ha sido suspendida de cotización tras anunciar la adquisición (en forma de reverse takeover) de Tulip Oil Netherlands Offshore B.V. por unos 220 millones de euros. Para financiar la adquisición, Kistos emitirá acciones y probablemente bonos. La directiva de Kistos prevé que una vez completada la adquisición, la acción vuelva a cotizar.

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.

Mantenemos la cobertura de nuestra exposición al dólar americano mediante futuros EURUSD. Comentar que han vencido las opciones put que manteníamos para cubrirnos de posibles caídas de mercado. Durante el trimestre de referencia, la IIC ha operado con los siguientes instrumentos derivados: futuros MICRO EUR/USD y I:SPX MAR 2021. El resultado en derivados en el trimestre ha sido de -1,91% sobre el patrimonio medio.

El apalancamiento medio durante el trimestre ha sido de 0,99%.

Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos contratando 591.476,21 euros con unos gastos de 9,54 euros.

d) Otra información sobre inversiones.

A la fecha de referencia 31/03/2021 el fondo mantiene en cartera activos de renta variable, compuesta en su totalidad por acciones que suponen un 74,00% 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 30,30% (anualizada), mientras que la del Ibex 35 ha sido del 16,53% y la de la Letra del Tesoro a un año ha sido de 0,16%, debido a que ha mantenido activos de menor riesgo que el IBEX.

El VaR histórico es una medida que asume que el pasado se repetirá en el futuro e indica lo máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta los activos que componen la cartera en un momento determinado. El VaR histórico al final del periodo del fondo ha sido del 18,30%.

## 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.

No aplicable

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

No aplicable

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

A día de hoy estamos invertidos donde creemos que hay oportunidades: &#8226; Petróleo: todo el mundo apuesta por las energías renovables y nosotros somos los primeros en querer que se implanten, pero por desgracia el petróleo no va a desaparecer en los próximos 5 o 10 años y hay oportunidades interesantes en empresas del sector. &#8226; Negocios de alta calidad a precios razonables: los ya comentados Facebook, Google, etc. Queremos seguir añadiendo negocios de esta categoría, pero algunos están a precios demasiado altos y estamos esperando a que el mercado nos dé nuestra oportunidad para entrar (las oportunidades siempre llegan, aunque a veces parezca que nunca van a llegar). Adicionalmente, destacar que la rentabilidad reciente la hemos obtenido con un 10-20% del fondo en efectivo (26% en la actualidad) y una pequeña cobertura de mercado. Elegimos sacrificar varios puntos de rentabilidad a cambio de estar protegidos si vuelven las bajadas por la pandemia y por tener la economía mundial paralizada. A algunos les parecerá un error tener tanta liquidez ya que podría parecer una posición demasiado conservadora, a nosotros nos ayuda a dormir por las noches ya que algunos de nuestros familiares tienen todos sus ahorros invertidos en el fondo (y nosotros gran parte). Preferimos ser conservadores cuando el tono general del mercado es de cierta euforia.11.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012C46 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	99	3,74	0	0,00
ES0L02201140 - REPO SPAIN LETRAS DEL TE -0,58 2021-04-01	EUR	99	3,74	0	0,00
ES00000122E5 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	99	3,74	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	99	3,74	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	99	3,74	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BONOS Y OBLIG DEL E -0,58 2021-04-01	EUR	99	3,74	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		591	22,44	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		591	22,44	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX SA	EUR	19	0,70	17	1,28
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		19	0,70	17	1,28
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		19	0,70	17	1,28
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		610	23,14	17	1,28
BE0003816338 - ACCIONES EURONAV NV	EUR	0	0,00	47	3,50
BMG6955J1036 - ACCIONES PAX GLOBAL TECHNOLOG	HKD	49	1,84	47	3,51
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	241	9,13	129	9,63
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	CAD	0	0,00	17	1,25
CA9569093037 - ACCIONES WESTAIM CORP/THE	CAD	0	0,00	22	1,67
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	41	1,54	59	4,43
GB00B4R32X65 - ACCIONES CAMBRIA AUTOMOBILES	GBP	65	2,47	50	3,71
GB00BLF7NX68 - ACCIONES KISTOS PLC	GBP	85	3,21	35	2,59
GG000BMGYLN96 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	263	9,96	133	9,90
KYG370921069 - ACCIONES GALAXY DIGITAL HOLDI	CAD	156	5,92	0	0,00
MHY410531021 - ACCIONES INTERNATIONAL SEAWAY	USD	56	2,13	65	4,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	71	2,68	47	3,51
MHY8564W1030 - ACCIONES TEEKAY CORP	USD	82	3,10	97	7,23
SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN PETROLEUM AB	SEK	115	4,37	46	3,47
US0090661010 - ACCIONES AIRBNB INC	USD	10	0,39	18	1,35
US01609W1027 - ADR ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	78	2,97	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	18	0,67	14	1,07
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS CO	USD	0	0,00	23	1,70
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	23	0,87	42	3,12
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	112	4,24	15	1,09
US4581401001 - ACCIONES INTEL CORP	USD	0	0,00	26	1,95
US46625H1005 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	12	0,93
US55315D1054 - ACCIONES JMM CAPITAL MANAGEME	USD	63	2,40	48	3,61
US5657881067 - ACCIONES MARATHON PATENT GROU	USD	121	4,60	0	0,00
US5949724083 - ACCIONES MICROSTRATEGY INC	USD	205	7,79	78	5,82
US7960502018 - GDR SAMSUNG ELECTRONICS	EUR	0	0,00	14	1,02
US83404D1090 - ADR SOFTBANK GROUP CORP	USD	80	3,03	20	1,49
US91851C2017 - ACCIONES VAALCO ENERGY INC	USD	0	0,00	38	2,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.933</b>	<b>73,31</b>	<b>1.140</b>	<b>85,22</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.933</b>	<b>73,31</b>	<b>1.140</b>	<b>85,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.933</b>	<b>73,31</b>	<b>1.140</b>	<b>85,22</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.543</b>	<b>96,45</b>	<b>1.158</b>	<b>86,50</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultáneas con el depositario (CACEIS BANK SPAIN, S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de compra por 591.476,21 euros y vencimiento de 591.466,67 euros.