

PROMOCINVER, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 36

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) RENTA 4 GESTORA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** RENTA 4 BANCO, S.A. **Auditor:** Lasemer Auditores, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** RENTA 4 BANCO **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.renta4.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

PS. DE LA HABANA, 74, 2º, DCH
28036 - Madrid
913848500

Correo Electrónico

gestora@renta4.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 15/03/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 4

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros instrumentos financieros aptos que permita la normativa en cada momento y de acuerdo a la Directiva 2009/65/CE, cuya rentabilidad está ligada a las materias primas, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,88	1,54	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,43

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 acciones en circulación	2.083.977,00	2.100.104,00
Nº de accionistas	546,00	560,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	70.390	33,7768	31,3476	33,9754
2019	64.311	34,3469	31,4753	34,3469
2018	63.199	31,5965	31,1731	34,8600
2017	82.167	34,1097	33,3067	34,7065

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
31,35	33,98	33,78	0	0,00	SIBE

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	0,24	0,00	0,24	0,48	0,00	0,48	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-1,66	6,23	1,65	8,46	-16,03	8,70	-7,37	2,31	4,25

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,11	0,29	0,27	0,15	0,15	0,66	0,67	0,54	0,77

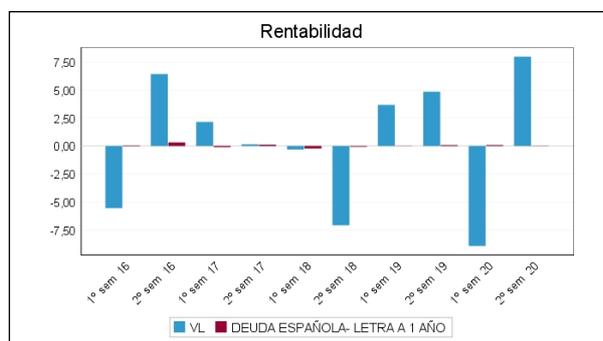
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	61.457	87,31	59.491	90,56
* Cartera interior	13.686	19,44	13.532	20,60
* Cartera exterior	47.771	67,87	45.959	69,96
* 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)	8.570	12,18	5.965	9,08
(+/-) RESTO	363	0,52	235	0,36
TOTAL PATRIMONIO	70.390	100,00 %	65.691	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)	65.691	64.311	64.311	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,77	10,95	9,70	-107,65
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,76	-8,72	-0,29	-196,51
(+) Rendimientos de gestión	8,07	-8,57	0,17	-202,11
+ Intereses	-0,02	-0,02	-0,03	6,51
+ Dividendos	0,18	0,17	0,35	12,36
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,24	-7,16	-6,62	-103,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	0,49	0,45	-103,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	7,69	-2,08	6,00	-500,76
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	13.825,13
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	60,64
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,32	-0,65	11,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,24	-0,24	-0,48	9,70
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	9,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,06	107,75
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-10,99
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-99,97
(+) Ingresos	0,01	0,17	0,18	-91,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-3,87
+ Otros ingresos	0,01	0,17	0,18	-92,80
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	70.390	65.691	70.390	

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

3. Inversiones financieras

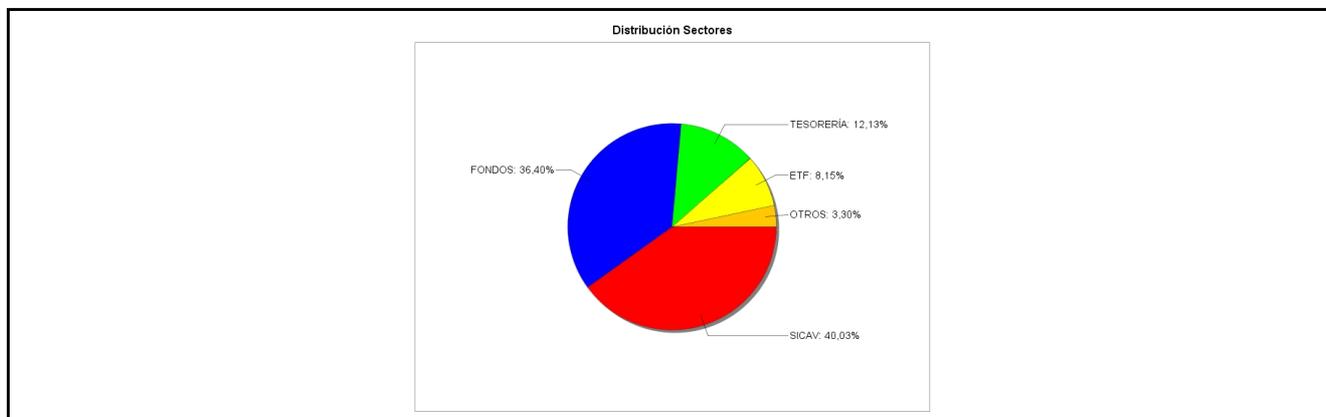
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	627	0,89	1.846	2,81
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	627	0,89	1.846	2,81
TOTAL IIC	6.835	9,71	7.439	11,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	6.225	8,85	4.243	6,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.686	19,45	13.528	20,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.431	2,03	2.124	3,23
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.431	2,03	2.124	3,23
TOTAL IIC	46.341	65,87	43.906	66,82
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	47.773	67,90	46.030	70,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	61.459	87,35	59.558	90,65

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
RUSSELL 2000 Index	C/ Fut. FU. MINI RUSSELL 2000 50 190321	2.407	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
IN. EUROSTOXX 50	C/ Fut. FU. EURO STOXX 50 10 190321	2.830	Inversión
Total subyacente renta variable		5237	
TOTAL OBLIGACIONES		5237	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

c) Gestora y depositario pertenecen al grupo Renta 4. Pueden existir operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y/o Repos de Deuda Pública, que realiza la Gestora con el Depositario.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 191.600,00 euros, suponiendo un 0,28%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 255.784,44 euros, suponiendo un 0,37%.

e) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que algunos de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se

han prestado valores a entidades vinculadas es 631.140,46 euros, suponiendo un 0,92%.

e) Durante el segundo semestre 2020 se ha operado con renta variable de GIGAS HOSTING, de Galdana, de Ged V España, Fcr, de Altamar Golbal Private Equity Program Viii Frc, de Altamar Buyout Global li Fcr, de Altan lii Capital Fil Equity, y de Altamar V Private Equity Program 2010 Fcr, teniendo la consideración de operaciones vinculadas.

g) Las comisiones de intermediación percibidas por entidades del grupo han sido de 1.139,63 euros, lo que supone un 0,00%.

Las comisiones de liquidación percibidas por entidades del grupo han sido de 3.453,11 euros, lo que supone un 0,01%.

La comisión de depositaria percibida por entidades del grupo ha sido de 13.467,80 euros, lo que supone un 0,02%. Ya informado en el Apartado 2 del presente informe.

h) El fondo ha realizado otras operaciones vinculadas por importe de 37.583.273,41 euros, suponiendo un 55,05%.

El fondo ha realizado operaciones con instrumentos financieros derivados por importe de 9.766.545,00 euros, suponiendo un 14,31%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a. Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

La crisis sanitaria derivada de la expansión del Covid-19 a nivel global, la fuerte contracción económica en 2T20 y posterior recuperación (de mayor o menor intensidad, en función de la zona geográfica), y las contundentes medidas monetarias/fiscales adoptadas por las autoridades para intentar compensar dicho impacto, son los principales factores que explican el comportamiento de los activos financieros en 2020.

En Renta variable, el año no ha sido especialmente negativo, a pesar de las incertidumbres surgidas a raíz de la pandemia global. Se aprecia una fuerte dispersión de retornos, tanto a nivel geográfico como sectorial. A nivel geográfico, destacan positivamente la bolsa china (+13,9%), con rápida recuperación de la actividad económica y control del Covid-19, y el S&P 500 estadounidense (+15,5%), donde el mayor peso de sectores tecnológicos y comercio electrónico explica su mejor comportamiento frente a Europa. Esto se hace visible si atendemos al +47% del Nasdaq 100 en el año. Mientras, en Europa, se registra un resultado mixto, con el DAX +3%, en máximos históricos, mientras el resto de índices continentales registra pérdidas moderadas, con el Eurostoxx 50 -5%, CAC francés -7%, MIB italiano -5% y con el Ibex a la cola -15%, en línea con el índice británico FTSE 100 -14%. Por su parte, los mercados emergentes (MSCI Emerging Markets) avanzan +13% en dólares, impulsados por el peso de China en el índice. En LatAm, comportamiento mixto, con los índices

brasileño (Bovespa +2,9%) y mexicano (Mexbol +2,6%) acabando en positivo, frente a un peor comportamiento del chileno (-10,5%) o colombiano (-13,5%).

En lo que respecta a sectores, el mejor comportamiento en el año se ha observado en sectores de crecimiento, principalmente tecnología. A la positiva evolución que ya tenían estos sectores en los últimos años, se ha unido la aceleración/mayor adopción online y mayor uso tecnológico causada por el Covid-19. Principalmente destacan compañías que han proporcionado el software y hardware para permitir que una buena parte de la población trabaje desde casa, pagos online o distribuidores online. La combinación de mayores beneficios y flujos de caja, modelos de negocio ligeros, mayor visibilidad de su crecimiento, junto con tasas de descuento bajas (gracias a los bancos centrales) explica su fuerte revalorización. Por el contrario, empresas y sectores que dependen del movimiento de la población, se han visto significativamente afectados por la situación sanitaria. Turismo (hoteles y aerolíneas), centros comerciales, o sector energético (principalmente petroleras) son los sectores, junto con bancos/financieras, que acumulan un peor comportamiento en 2020 en Europa y Estados Unidos. A partir de septiembre, no obstante, comenzamos a ver una rotación sectorial derivada de la vacuna para el Covid-19, que abrió el interesante debate entre sectores de crecimiento/calidad, frente a sectores más cíclicos e infravalorados.

Si bien desde principio del año ya se conocía el brote de un nuevo coronavirus en China, la opacidad de la información en China y cierta complacencia de los mercados, no reflejaron la gravedad de la pandemia hasta que su expansión ya era imparable en el mes de marzo, cuando la principal medida para su contención fue el confinamiento generalizado de la población y, por tanto, el colapso de las economías desarrolladas. De esta forma, las cifras de PIB en el 2T20 registraron contracciones históricas, a las que siguieron tasas de recuperación muy elevadas en el 3T20, recogiendo los efectos del fin de los confinamientos. No obstante, según la OCDE, no se espera que se recuperen los niveles previos a la pandemia hasta la segunda mitad de 2022 en la mayoría de casos (o hasta 2023 en el caso de España). La única excepción, paradójicamente, la constituye China que logrará un crecimiento positivo durante este año al haber logrado contener la pandemia en la provincia de Hubei, foco inicial de la misma, y gracias a los programas de estímulos implementados.

En este contexto, las bolsas a nivel mundial se desplomaron un 35-40% entre finales de febrero y marzo, registrando algunas de las mayores subidas y bajadas diarias en términos históricos, hasta que la actuación decidida de la Reserva Federal y el BCE inundó los mercados de liquidez e instó a los gobiernos a promover una expansión fiscal sin precedentes en tiempo de paz, marcando un suelo en las caídas y sembrando la semilla del rebote. Las políticas monetarias ultra expansivas de los bancos centrales han sido clave en el comportamiento de los mercados en 2020, más si cabe en un año con fuertes caídas en los beneficios empresariales y donde un shock exógeno de tal magnitud habría minado la confianza de los mercados al menos hasta comprobar el impacto final de la crisis sobre la economía real. Sin duda, un efecto destacable de las políticas de represión financiera es el apoyo que suponen para los sectores de crecimiento, con el tecnológico a la cabeza, reflejado en un Nasdaq en máximos históricos y con valoraciones que se pueden considerar exigentes en algunos casos. Por el contrario, aquellos sectores más cíclicos continúan sin repuntar con claridad y solo tras la aprobación de las vacunas tendrían algo más de visibilidad en sus resultados de próximos trimestres, que llevaría a una mayor sobreponderación en carteras.

La aparición de este Cisne Negro, sin duda, dejó en un segundo plano las otras dos grandes incertidumbres que afectaban a la economía mundial y a mercados a inicios de año: el conflicto comercial EE.UU.-China (con elecciones presidenciales en Estados Unidos), y el Brexit, donde Boris Johnson acababa de consolidar su mayoría parlamentaria. En este sentido, 2020 ha traído un desenlace favorable en ambos casos, aunque probablemente no será definitivo en ninguno de los dos. En el primer caso, consideramos favorable que no se haya producido una mayor escalada proteccionista pese a la retórica de confrontación empleada por ambas partes, acentuada a raíz del origen de la pandemia. Pese al acuerdo comercial alcanzado a principios de año, el Covid-19 puso de manifiesto el esperado incumplimiento del mismo por parte de China, sin repercusiones por el momento. Por otra parte, la derrota del presidente Trump en las elecciones de noviembre implica una renovación en la Casa Blanca, y aunque no se espera un cambio de rumbo radical, sí podría recuperarse el multilateralismo. En cualquier caso, el ajustado resultado salido de las urnas mantendrá un equilibrio en el poder político norteamericano, con el Congreso controlado por el Partido Demócrata y el Senado, previsiblemente, por el Partido Republicano.

En cuanto al Brexit, como cabía esperar, las negociaciones continuaron hasta el último momento y no fue hasta el 24 de diciembre cuando se anunció un acuerdo. Una vez ratificado en el parlamento británico, solo falta el visto bueno del parlamento europeo, donde parece que no se votará hasta el mes de febrero. Hasta entonces, los embajadores de los 27

en la UE han dado el visto bueno para su implementación provisional hasta final de febrero. Al tratarse de un acuerdo que no incluye competencias compartidas con los estados miembros, no será necesario el consentimiento de los distintos parlamentos nacionales, lo que habría complicado un poco más el proceso ya que en algunos países se requiere el consentimiento de las cámaras de representantes regionales.

Respecto a la Renta Fija, tras el abrupto shock que sufrieron en marzo los mercados en reacción a la expansión de la pandemia de Covid-19, en la que la necesidad de levantar liquidez llevó a los inversores a huir de todo tipo de activos, incluidos los activos considerados refugio como la deuda pública, la rápida intervención de los bancos centrales consiguió volver a dotar de liquidez al mercado y dar soporte. Así, los mercados de renta fija se han visto beneficiados por los fuertes programas de recompra de bonos en una cuantía sin precedentes, tanto soberanos como corporativos, que están llevando a cabo los principales bancos centrales mundiales. Esto ha permitido que el mercado haya podido digerir sin mayores problemas el gran volumen de emisión de deuda pública y privada que se ha producido en 2020 fruto de la expansión de los presupuestos gubernamentales y del esfuerzo de las empresas en reforzar su liquidez para hacer frente con garantías a las disrupciones causadas por la pandemia.

Con todo ello, la rentabilidad del bono alemán a 10 años, activo refugio europeo, que había comenzado el año en -0,19%, retrocedió hasta el -0,87% el 9 de marzo, a medida que los inversores buscaban refugio en él, para repuntar rápidamente hasta el -0,18% diez días después como consecuencia de la liquidación de activos que realizaron los inversores en búsqueda de liquidez. Tras ciertos vaivenes en el segundo trimestre, en la segunda mitad del año se ha reducido significativamente su volatilidad, y su rentabilidad ha registrado cierto goteo a la baja hasta consolidarse en niveles de entre el -0,5% y -0,6%. Señalar que, partiendo de unos tipos de interés de referencia del Banco Central Europeo (BCE) ya muy bajos al inicio de 2020, con apenas margen para seguir bajándolos, y con una perspectiva de política monetaria en la que no se esperan subidas de tipos de interés en varios años, la parte más corta de la curva de tipos está más o menos anclada, con lo que este movimiento de descenso de los tipos a largo se ha producido con un aplanamiento de la curva (reduciéndose la remuneración por plazo). La evolución de la curva de tipos americana ha sido algo dispar, ya que la Reserva Federal (Fed) estadounidense partía de unos tipos de referencia más elevados y pudo reducirlos en marzo en 150 puntos básicos, por lo que el descenso en la curva de tipos ha sido más agresivo en la parte corta, dando lugar a una mayor inclinación de la curva de tipos estadounidense.

En lo que respecta a la deuda de los países de la periferia del euro, destacar que, tras un inicial fuerte incremento de las primas de riesgo en marzo, éstas fueron descendiendo hasta alcanzar a finales del ejercicio niveles próximos, e incluso por debajo en algunos casos, a los de inicio de 2020. La contención de las primas de riesgo de los países de la periferia del euro, se debe al apoyo del programa de compra de activos del BCE, así como a su compromiso de mantener unas condiciones favorables de financiación a través de toda la Eurozona, lo que se traduce en un apoyo implícito a la contención de estas primas de riesgo.

En cuanto al crédito corporativo, indicar que los spreads de crédito (prima o coste de asegurar el riesgo de default) registraron una evolución similar. Así, el índice itraxx Main (deuda grado de inversión), que venía cotizando en niveles algo por encima de 40 puntos en los primeros meses del año, subió hasta 136 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente a lo largo del resto del ejercicio ligeramente por debajo de los 50 puntos. Por su parte, el itraxx Crossover (deuda high yield), que venía cotizando en niveles algo por encima de 210 puntos, llegó a alcanzar 704 puntos el 18 de marzo, para retroceder posteriormente siguiendo la misma tendencia que el Main hasta niveles alrededor de 240 puntos al cierre de 2020. De nuevo, el apoyo de los bancos centrales en los bonos grado de inversión, así como los bajos tipos de interés, han ido expulsando a los inversores desde los activos más seguros hacia activos de más riesgo, en busca de rentabilidad, sirviendo de soporte a todo el mercado de crédito.

Recordar que los paquetes de medidas adoptados por los bancos centrales han sido extensos y comprenden varios ámbitos de actuación. Por un lado, se ha otorgado liquidez al sector bancario para que éste pueda seguir dando crédito a las empresas. Destacar las condiciones más favorables de las TLTRO III del BCE, al -1,0% para aquellos bancos que consigan cumplir sus objetivos de crédito. Además, se han flexibilizado los requisitos de capital de los bancos, así como la clasificación de los créditos dudosos, con el fin de que estas entidades tengan margen de maniobra para seguir apoyando la economía sin necesidad de levantar capital. Por otro lado, se han anunciado cuantiosos programas de compra de activos, tanto en deuda pública como privada, con la Fed extendiendo su actividad incluso a los denominados fallen angels, o empresas que han perdido el grado de inversión. Igualmente, la Fed y el Banco de Inglaterra, que tenían margen para ello, redujeron sus tipos de interés de referencia de nuevo hasta niveles mínimos.

También destacar la revisión que ha realizado la Fed de su estrategia monetaria, en la que ha establecido un objetivo de inflación del 2% a largo plazo, con lo que tras haberse mantenido ésta persistentemente por debajo de este objetivo, buscará alcanzar una inflación moderadamente por encima del 2% durante algún tiempo, para alcanzar un promedio del 2% y que las expectativas de inflación permanezcan ancladas en dicho porcentaje. Se espera que el BCE, que actualmente se encuentra realizando la revisión de su estrategia (que espera terminar a mediados de 2021) establezca de forma similar un objetivo de inflación simétrico.

Las medidas fiscales fueron algo más lentas en responder, pero en general todos los países han lanzado, y siguen lanzando, programas de estímulo fiscal, que en general tienen varias características comunes: garantías de préstamos para las empresas, inversiones públicas, ayudas al desempleo, aplazamiento del pago de impuestos y, en casos como en el de EEUU, transferencia de dinero directamente a las familias. Destacar por su relevancia la aprobación del fondo de reconstrucción de la UE (NextGenerationEU), por importe de EUR 750 millones. El fondo se financiará con emisiones de deuda común que se amortizarán durante 30 años. Por tanto, es un primer paso importante hacia la financiación conjunta en la UE, algo impensable antes de la pandemia. Además, esto permite que países con elevados endeudamientos y déficits públicos, como España o Italia, no tengan que elevar sus endeudamientos hasta niveles altamente insostenibles, lo que sin duda ha contribuido también al descenso de las primas de riesgo de su deuda.

En cuanto al crédito destacar también los numerosos recortes de rating que han realizado las agencias de calificación del riesgo crediticio, especialmente durante el segundo trimestre del año. En la misma línea han evolucionado las tasas de default. Según la agencia de calificación crediticia Moody's, la tasa móvil 12 meses de default en HY subió hasta el 6,7% en noviembre, la más elevada en una década y el doble de la tasa pre-pandemia. No obstante, estas tasas son muy inferiores a las tasas de doble dígito que se llegaron a temer como consecuencia de la pandemia. En la misma línea, la agencia ha ido reduciendo significativamente sus proyecciones para la tasa de default. Así, en junio proyecta una tasa de default pico del 9,5% en febrero 2021, en septiembre sus previsiones apuntaban a un pico del 8,7% en el primer trimestre de 2021 y en diciembre apuntan a un pico del 7,7% en marzo de 2021.

Por lo que respecta al mercado de divisas, el euro se ha apreciado un 9% frente al dólar hasta niveles de 1,23 usd/eur, recuperándose con fuerza tras los mínimos de 1,08 marcados durante el confinamiento en Europa. En cuanto a la libra, se ha depreciado 6% frente al euro, en un contexto donde finalmente se ha evitado un Brexit duro, aunque el acuerdo no parece muy beneficioso para Reino Unido teniendo en cuenta que no incluye acuerdo en servicios, donde los británicos gozan de superávit frente a Europa. Respecto al Yuan chino, la eficaz lucha contra la pandemia y el consiguiente buen comportamiento económico, así como la mejora en el diferencial de tipos de interés frente al USD ha favorecido la revalorización de la divisa, que se aprecia un 6% y marca máximos de 2018. Por el contrario, frente al euro se deprecia ligeramente. Como suele ser habitual en tiempos convulsos, vemos una importante apreciación en divisas refugio tradicionales como el yen (+5% vs USD) y el franco suizo (+9% vs USD), que se mantienen más estables frente al euro tras la revalorización de la moneda única en la segunda mitad del año, apoyada por el importante plan de estímulo promovido por la Comisión Europea (NGEU). En la misma línea de los últimos años continúan la lira turca y el peso argentino, donde la elevada inflación y la escasa credibilidad de sus gobiernos y bancos centrales para contrarrestarla siguen lastrando sus divisas.

En cuanto al resto de divisas emergentes, hemos asistido a una fuerte depreciación del real brasileño, con una caída en el año del -24% pese a la importante recuperación en el último trimestre del año. Perfiles similares dibujan otras divisas latinoamericanas como el peso mexicano, colombiano o chileno, muy beneficiados desde el mes de marzo por el rebote en los precios del cobre y otras materias primas, que les permiten registrar finalmente leves variaciones frente al USD.

En el mercado de materias primas, destacamos el movimiento en el petróleo, muy volátil todo el año ante las complicadas perspectivas por el lado de la demanda y el difícil equilibrio en la OPEP+ por el lado de la oferta. De este modo, el Brent registra caídas del 22%, similares al WTI que, recordemos, llegó a caer por debajo de 0 USD/b en abril ante las dificultades de almacenar el exceso de inventarios. Cierra el año en el entorno de los 50 USD/b tras la mejora en las perspectivas traída por la aprobación de las vacunas y el acuerdo de la OPEP+ para prolongar los recortes de producción. Por lo que respecta a los metales preciosos, tanto el oro como la plata actúan nuevamente como activo refugio con una revalorización superior al +23% y 45% respectivamente. Por su parte, los metales industriales como el cobre, aluminio, hierro o níquel registran un fuerte rebote desde los mínimos de marzo/abril terminando el año con subidas de doble dígito. Igualmente, otras commodities agrícolas como la soja, el maíz o el trigo replican movimientos similares.

b. Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha ido incrementando la renta variable hasta niveles del 57% desde el 50% del trimestre anterior. Esto se ha hecho sobre todo a partir de noviembre. La parte que más se ha incrementado es la parte de RV Europea y global, mientras que la parte que se ha ido reduciendo es la parte de RV EEUU Growth.

Creemos que la parte tecnológica puede haber llegado a su nivel más alto y que el value europeo está mas barato.

c. Índice de referencia.

N/A

d. Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la sociedad a fin del periodo se sitúa en 70,39 millones de euros frente a 65,69 millones de euros a fin del periodo anterior.

El número de accionistas ha disminuido a lo largo del periodo, pasando de 562 a 546.

La rentabilidad obtenida por la sociedad en el periodo se sitúa en 6,23% frente al 8,46% del periodo anterior.

Los gastos soportados por la sociedad han sido 0,29% del patrimonio en el periodo, frente al 0,25% del periodo anterior.

El valor liquidativo de la sociedad se sitúa en 33,777 a fin del periodo, frente a 31,28 a fin del periodo anterior.

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

La rentabilidad de 6,23% obtenida por la sociedad en el periodo frente al 8,46% del periodo anterior, sitúa a la IIC por debajo de la rentabilidad media obtenida por los fondos de la gestora con su misma vocación inversora (GLOBAL), siendo ésta última de 6,41%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a. Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Se ha vendido la posición total de GICAS, con una rentabilidad de más del 50%, se decidió tomar beneficios.

Se suscribió un 1% del fondo BERENBERG SMALL CAP EUROPE EQUITY y un 1% del fondo NAO SUSTAINABLE DISCOUNT EUR, dándole un mayor peso a Europa dentro de la Renta variable.

Se vendió el ETF de Bancos, que teníamos en cartera, con una buena rentabilidad. Creemos que el sector bancario no tiene mucho recorrido, ya que mientras los tipos estén tan bajos no aportarán mucho valor.

Se vendió el fondo ELEVA ABSOLUTE RETURN EUROPE con una rentabilidad positiva, ya que este fondo de retorno absoluto en momentos de alzas en las bolsas suele quedarse atrás, y como pensamos que la RV es la que mejor se va a comportar, se decidió realizar el reembolso.

Se incrementó la posición en GAMCO MERGER ARBITRAGE, ya que es un fondo que tiene muy baja volatilidad y es asimilable a la liquidez (con algo mas de riesgo), pero como la liquidez nos cuesta el -0,50% la idea es reducir la liquidez para no pagar este coste.

b. Operativa de préstamo de valores.

c. Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han comprado futuros del Eurostoxx y del Russell vto. diciembre

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES06784309C1 - DERECHOS TEF SM Telefonica SA	EUR	0	0,00	19	0,03
ES06735169G0 - DERECHOS REP SM Repsol SA	EUR	0	0,00	35	0,05
ES0177542018 - ACCIONES IAG LN International Consolidated Air	EUR	627	0,89	0	0,00
ES0105093001 - ACCIONES GIGA SM Gigas Hosting SA	EUR	0	0,00	118	0,18
ES0178430E18 - ACCIONES TEF SM Telefonica SA	EUR	0	0,00	467	0,71
ES0134950F36 - ACCIONES FAE SM Faes Farma SA	EUR	0	0,00	543	0,83
ES0105027009 - ACCIONES LOG SM Cia de Distribucion Integral L	EUR	0	0,00	664	1,01
TOTAL RV COTIZADA		627	0,89	1.846	2,81

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		627	0,89	1.846	2,81
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	0	0,00	484	0,74
ES0175437039 - PARTICIPACIONES SEGFOND SM Dunas Valor Prudente FI	EUR	2.036	2,89	2.015	3,07
ES0105984001 - PARTICIPACIONES ADLERIL SM Adler FIL	EUR	6	0,01	6	0,01
ES0175414004 - PARTICIPACIONES SEGRFLX SM Dunas Valor Equilibrio FI	EUR	1.253	1,78	1.214	1,85
ES0175404005 - PARTICIPACIONES SSP100C SM Segurfondo S&P 100 Cubierto FI	EUR	2.334	3,32	1.951	2,97
ES0175316001 - PARTICIPACIONES SEGEFCX SM Dunas Valor Flexible FI	EUR	1.206	1,71	1.769	2,69
TOTAL IIC		6.835	9,71	7.439	11,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0172163000 - PARTICIPACIONES JOQUENDO III (SCA)	EUR	1.119	1,59	960	1,46
ES0108741002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010 FCR	EUR	935	1,33	0	0,00
ES0108742000 - PARTICIPACIONES ALTAN III GLOBAL FIL	EUR	434	0,62	0	0,00
ES0177043033 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	393	0,56	392	0,60
ES0157100001 - PARTICIPACIONES ALTAMAR BUYOUT GLOBAL II FCR	EUR	2.209	3,14	1.956	2,98
ES0141175002 - PARTICIPACIONES GED ESPAÑA	EUR	536	0,76	436	0,66
ES0140637002 - PARTICIPACIONES NO INFORMADO	EUR	600	0,85	498	0,76
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		6.225	8,85	4.243	6,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.686	19,45	13.528	20,60
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
LU1038809049 - ACCIONES FVSMO2I LX Flossbach von Storch - Multipl	EUR	1.431	2,03	1.337	2,03
US04010L1035 - ACCIONES ARCC US Ares Capital Corp	USD	0	0,00	788	1,20
TOTAL RV COTIZADA		1.431	2,03	2.124	3,23
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.431	2,03	2.124	3,23
IE00BJ7BP033 - PARTICIPACIONES LASDIUA ID Lord Abbett Passport Portfolio	EUR	999	1,42	0	0,00
LU1637619393 - PARTICIPACIONES BERSCRE LX Berenberg European Small Cap	EUR	730	1,04	0	0,00
IE00BYT42935 - PARTICIPACIONES BAUSFBU ID Brown Advisory US Flexible Equ	EUR	662	0,94	0	0,00
IE00BF5GGK94 - PARTICIPACIONES GAMCECA ID GAM Star Continental European	EUR	780	1,11	0	0,00
LU1084165213 - PARTICIPACIONES FFGDIAC LX Fidelity Funds - Global Equity	USD	1.027	1,46	0	0,00
IE00BF3ZDV85 - PARTICIPACIONES GAMSTYA ID GAM Star Japan Leaders Equity	EUR	811	1,15	0	0,00
LU1240780673 - PARTICIPACIONES UBSCHDI LX UBS Lux Equity Fund - Greater	EUR	904	1,28	0	0,00
FR0013304441 - PARTICIPACIONES PRIMPFR FP OFI Asset Management - OFI Pre	EUR	687	0,98	0	0,00
LU0129415286 - PARTICIPACIONES FFGCVBA LX JPM Funds - Global Convertible	EUR	705	1,00	0	0,00
IE0032464921 - PARTICIPACIONES AIEURSC ID ANIMA Funds PLC - Star High Po	EUR	1.372	1,95	1.300	1,98
LU1446472380 - PARTICIPACIONES TRPLGEI LX T Rowe Price Funds SICAV - US	EUR	835	1,19	723	1,10
LU0360484769 - PARTICIPACIONES MORAMFA LX Morgan Stanley Investment Fund	EUR	490	0,70	759	1,15
IE00BQXX3L90 - PARTICIPACIONES GGICGBA ID Guinness Global Innovatois Fun	EUR	0	0,00	735	1,12
LU1894891610 - PARTICIPACIONES AGFABAU LX Abante Global Funds - Abante B	EUR	0	0,00	1.008	1,53
LU1491344765 - PARTICIPACIONES EPCWDEI LX Threadneedle Lux - Global Focu	EUR	1.177	1,67	1.050	1,60
LU0952587946 - PARTICIPACIONES COMWPBC LX Edgewood L Select - US Select	EUR	616	0,88	1.096	1,67
LU0231472209 - PARTICIPACIONES ABEEMAA LX Aberdeen Standard SICAV I - Eu	EUR	1.208	1,72	1.089	1,66
LU1048171810 - PARTICIPACIONES JPHLTUA LX JPMorgan Funds - JPM Global He	EUR	1.077	1,53	997	1,52
IE00B2NN6670 - PARTICIPACIONES BRAUSEB ID Brown Advisory US Equity Growt	EUR	1.188	1,69	1.081	1,65
LU1207150977 - PARTICIPACIONES MIRAGCA LX MIRAE Asset Global Discovery F	EUR	1.270	1,80	1.069	1,63
LU0227757233 - PARTICIPACIONES RGCGMNA LX Robeco Capital Growth Funds -	EUR	554	0,79	515	0,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BRJT7K50 - PARTICIPACIONES GMTRKIU ID MAN Funds VI PLC - Man AHL Tar	EUR	1.390	1,98	908	1,38
LU1849527855 - PARTICIPACIONES ODBPBCN LX ODDO BHF TRUST Exklusiv: ODDO	EUR	1.343	1,91	981	1,49
LU1829221024 - PARTICIPACIONES JUST FP Lyxor Nasdaq-100 UCITS ETF	EUR	0	0,00	2.104	3,20
AT0000A20DV3 - PARTICIPACIONES ESUMWSA AV Erste Sparinvest - Erste WWF S	EUR	1.642	2,33	631	0,96
IE00BVYPN31 - PARTICIPACIONES GUGLEIA ID Guinness Asset Management Fund	EUR	1.791	2,54	930	1,42
LU1955045635 - PARTICIPACIONES QUAIGNA LX Quadriga Investors - Igned Fun	EUR	0	0,00	1.098	1,67
IE00BDZS0H68 - PARTICIPACIONES PGTRASD ID BMO Investments Ireland PLC -	EUR	0	0,00	1.322	2,01
IE00BS7K1610 - PARTICIPACIONES LAMTSIU ID Lord Abbett Passport Portfolio	EUR	1.095	1,56	988	1,50
LU0500137822 - PARTICIPACIONES FRONOBX LX Nordea 1 SICAV - Norwegian Bon	NOK	0	0,00	1.471	2,24
LU1331973468 - PARTICIPACIONES ELEAER LX Eleva UCITS Fund - Eleva Absol	EUR	0	0,00	1.816	2,76
LU1339880095 - PARTICIPACIONES ALGSMAL LX Alger SICAV - Alger Small Cap	EUR	0	0,00	577	0,88
LU1989506966 - PARTICIPACIONES BFLBBBE LX Bellevue Funds Lux - BB Adaman	EUR	606	0,86	502	0,76
IE00B99L8M46 - PARTICIPACIONES PCFUGUI ID Polen Capital Investment Funds	EUR	973	1,38	795	1,21
LU1691799990 - PARTICIPACIONES AMPCEIU LX Amundi Funds - Polen Capital G	USD	649	0,92	596	0,91
LU1663838545 - PARTICIPACIONES DWSKALC LX DWS Concept Kaldemorgen	EUR	685	0,97	1.294	1,97
FI4000364013 - PARTICIPACIONES EVLALBB FH Evli Nordic Corporate Bond	EUR	1.237	1,76	1.173	1,79
FI4000233259 - PARTICIPACIONES EVLHYA FH Evli European High Yield	EUR	0	0,00	624	0,95
LU1900066207 - PARTICIPACIONES RIO FP Lyxor MSCI Brazil UCITS ETF	EUR	704	1,00	0	0,00
LU1165135879 - PARTICIPACIONES PAQUAPR LX BNP Paribas Funds - Aqua	EUR	770	1,09	634	0,97
IE00BFNWX275 - PARTICIPACIONES LASDIUA ID Lord Abbett Passport Portfolio	USD	0	0,00	1.045	1,59
LU1904671127 - PARTICIPACIONES PRNAOSS LX Protea Fund - NAO Sustainable	EUR	1.331	1,89	446	0,68
IE00B52MJD48 - PARTICIPACIONES CSNKY SW iShares Nikkei 225 UCITS ETF	EUR	1.138	1,62	965	1,47
ES0108741002 - PARTICIPACIONES ALTAMAR V PRIVATE EQUITY PROGRAM 2010 FCR	EUR	0	0,00	993	1,51
ES0137381036 - PARTICIPACIONES GESCONSULT RENTA VARIABLE FI	EUR	727	1,03	612	0,93
LU1111643042 - PARTICIPACIONES ELVESIE LX Eleva UCITS Fund - Eleva Europ	EUR	674	0,96	592	0,90
LU1331789617 - PARTICIPACIONES VOTARCI LX Vontobel Fund - TwentyFour Abs	EUR	1.018	1,45	995	1,51
LU0687944396 - PARTICIPACIONES GAMMAIE LX GAMCO International SICAV - Merger Arbitrage	EUR	2.096	2,98	594	0,90
LU0351545230 - PARTICIPACIONES NABSRBE LX Nordea 1 SICAV - Stable Return	EUR	0	0,00	995	1,51
IE00B520F527 - PARTICIPACIONES SALFUNA ID Salar Fund PLC	EUR	1.221	1,74	1.283	1,95
IE00B3CCJC95 - PARTICIPACIONES GUINGEA ID Guinness Asset Management Fund	USD	0	0,00	538	0,82
IE00B80G9288 - PARTICIPACIONES PIMINIA ID PIMCO GIS Income Fund	EUR	975	1,39	1.101	1,68
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PGIPSDI ID Principal Global Investors - P	EUR	1.071	1,52	997	1,52
FR0010674978 - PARTICIPACIONES LFPLIBR FP LFP - La Francaise Sub Dept	EUR	0	0,00	711	1,08
FR0010251108 - PARTICIPACIONES ODEUMIC FP Oddo BHF Avenir Europe	EUR	917	1,30	609	0,93
LU0274221281 - PARTICIPACIONES XSMI GR db x-trackers Swiss Large Cap	CHF	1.152	1,64	1.114	1,70
GB00B00FHZ82 - PARTICIPACIONES GBS LN Gold Bullion Securities Ltd	USD	1.303	1,85	0	0,00
FR0010655712 - PARTICIPACIONES CGI FP Amundi ETF MSCI Germany UCITS	EUR	1.998	2,84	449	0,68
DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES SXAPEX GR iShares STOXX Europe 600 Autom	EUR	743	1,06	0	0,00
TOTAL IIC		46.341	65,87	43.906	66,82
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		47.773	67,90	46.030	70,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		61.459	87,35	59.558	90,65

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

Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración que es de aplicación a todos sus empleados, política acorde y compatible con el perfil de riesgo, los estatutos y normas de las IIC que gestiona, así como con la estrategia, objetivos y valores de Renta 4 Gestora SGIIC, S.A., que a su vez se encuentra alineada con los principios de la

política de remuneración del Grupo Renta 4, siendo revisada al menos una vez al año.

En este sentido, cabe destacar entre otros aspectos, que las retribuciones se deben adecuar a las condiciones del mercado de las Instituciones de Inversión Colectiva equiparables por razón de su tamaño, procurando ajustarse a criterios de moderación y acordes con los resultados de la Sociedad.

En la remuneración total, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados; el componente fijo constituirá una parte suficientemente elevada de la remuneración total de cada empleado, de modo que la política sobre los componentes variables de dicha remuneración pueda ser plenamente flexible, hasta tal punto que sea posible no pagar remuneración variable alguna.

Dicha remuneración variable se calculará en base a una evaluación global, en la que se combinen los resultados del desempeño individual, los de la unidad de negocio y/o las IIC afectas, así como resultados globales de la SGIIC, y en la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros, como no financieros, no existiendo objetivos ligados a la comisión de gestión variable de las IIC. La evaluación de los resultados de manera general se llevará a cabo en un marco plurianual, para garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a largo plazo.

Para los miembros del colectivo identificado, cuya actividad puede tener una incidencia significativa sobre el perfil de riesgo de las IICs, se prevé adicionalmente que la remuneración variable pueda abonarse parcialmente mediante la entrega de instrumentos de capital de la sociedad matriz del Grupo, y cuyo pago podrá estar parcialmente diferido en un marco plurianual, favoreciendo de esta manera su alineación con la estrategia de la Entidad y la adecuada gestión del negocio a largo plazo, sin que en ningún caso supere la retribución variable el 100% de la retribución fija.

Esta política completa se encuentra en www.renta4gestora.com.

La remuneración total que Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. ha abonado durante el ejercicio 2020 a su personal ha sido; la remuneración fija del total de la plantilla ascendió a 3.050.632,06 euros, el importe total de la remuneración variable ascendió a 500.674,12 euros, de los cuales 414.967,63 euros se abonaron a 44 empleados en concepto de remuneración dineraria y 85.706,49 euros en instrumentos financieros a 9 empleados y las aportaciones a Planes de empleo ascendieron a 36.674,47 euros, siendo la plantilla de la Entidad a 31 de diciembre de 2020 de 65 empleados.

Dentro de dicha la remuneración total abonada por Renta 4 Gestora SGIIC, S.A. durante el 2020, cabe destacar que fue abonada a un empleado que ejerce funciones de alto cargo y cuya actuación tiene incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC, la remuneración total de 197.758,29 euros, siendo 164.999,95 euros abonados en concepto de remuneración fija, 32.133,33 euros remuneración variable correspondiente a distintos ejercicios anteriores, siendo el 50% en remuneración dineraria y el otro 50% en instrumentos financieros y 625,01 euros fueron destinados a aportaciones a Planes de empleo.

Finalmente destacar que durante el 2020 no se han producido modificaciones en la Política de Remuneraciones de Renta 4 Gestora SGIIC.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).