

CENTRAL DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1288

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo Electrónico

admon@welzia.com

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: 09/08/2000

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

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, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, 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 no superior 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 liquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

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	0,69	0,15	0,86	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,32	-0,35	-0,10

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	6.213.113,00	6.269.691,00
Nº de accionistas	174,00	204,00
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	20.193	3,2501	2,5999	3,2511
2019	19.002	3,0413	2,6031	3,0480
2018	16.853	2,6196	2,5912	2,9079
2017	18.673	2,8473	2,6912	2,8704

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			

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	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

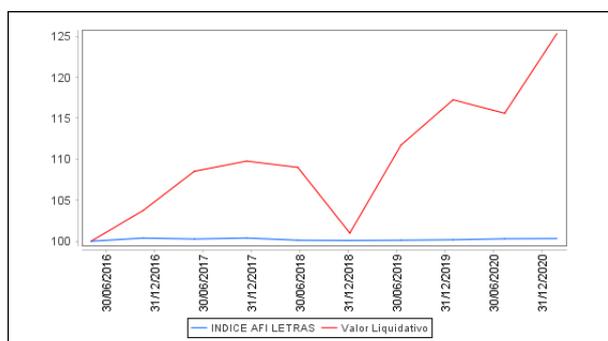
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
6,86	5,64	2,60	10,09	-10,44	16,10	-8,00	5,80	6,55

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)	1,16	0,29	0,29	0,29	0,29	1,16	1,14	0,98	0,91

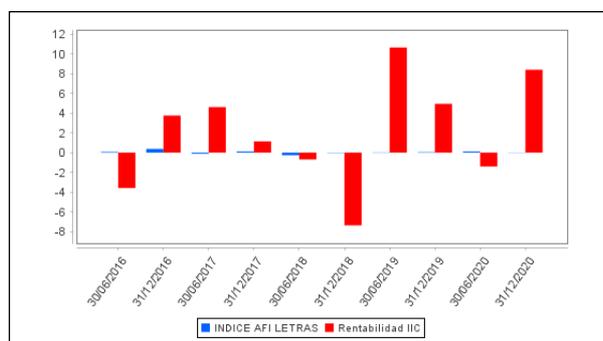
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	17.240	85,38	16.351	86,97
* Cartera interior	2.279	11,29	2.662	14,16
* Cartera exterior	14.926	73,92	13.664	72,68
* Intereses de la cartera de inversión	35	0,17	25	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.610	12,93	2.257	12,00
(+/-) RESTO	342	1,69	193	1,03
TOTAL PATRIMONIO	20.193	100,00 %	18.801	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)	18.801	19.002	19.002	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,92	0,39	-0,56	-347,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	8,05	-1,49	6,81	-1.653,65
(+) Rendimientos de gestión	8,49	-1,07	7,67	-1.750,74
+ Intereses	0,23	0,21	0,44	12,89
+ Dividendos	0,16	0,17	0,33	-2,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,43	-0,84	-0,37	-154,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,59	-2,02	0,68	-234,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,05	1,85	1,85	-96,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,08	-0,53	4,70	-1.118,42
± Otros resultados	-0,05	0,09	0,04	-157,23
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,42	-0,86	97,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	6,42
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	6,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-9,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-28,89
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,04	-0,11	123,24
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.193	18.801	20.193	

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

3. Inversiones financieras

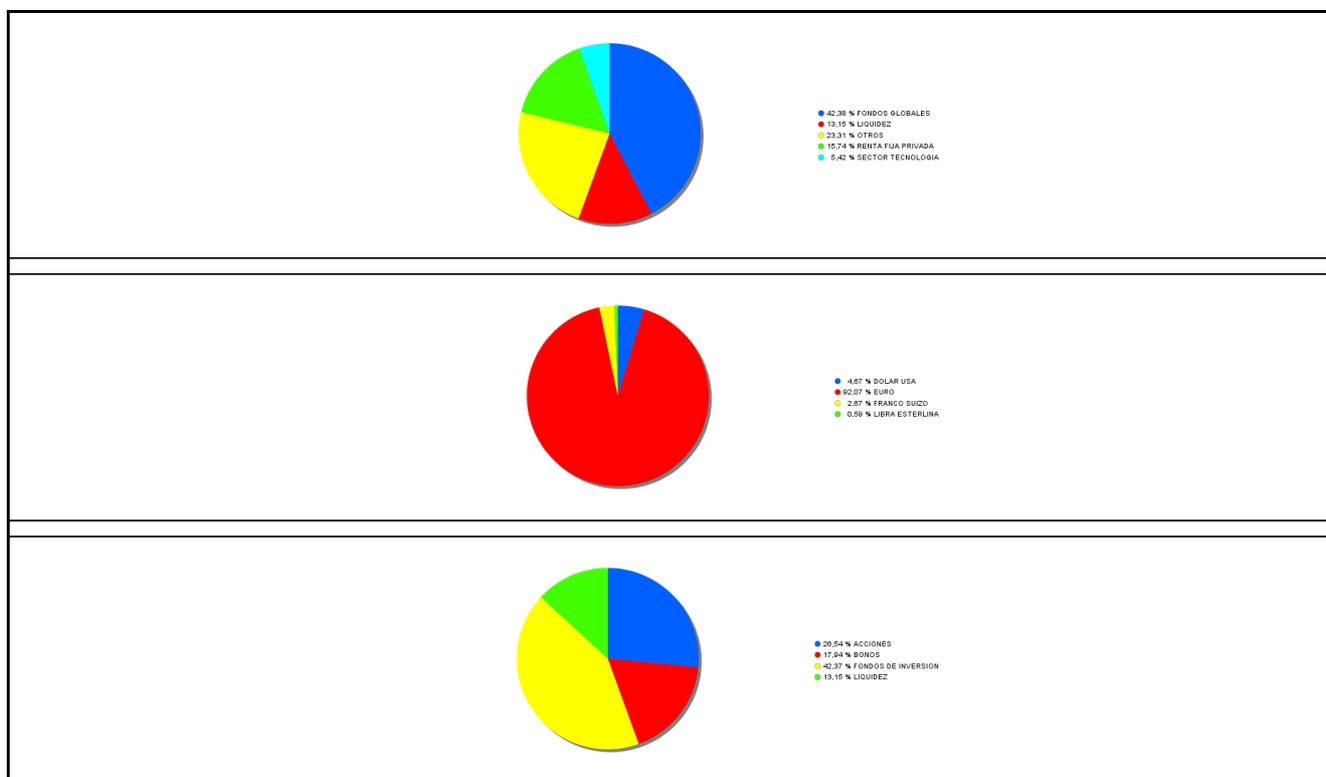
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.185	5,87	905	4,82
TOTAL RENTA VARIABLE	1.185	5,87	905	4,82
TOTAL IIC	1.094	5,42	1.756	9,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.279	11,29	2.662	14,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.527	17,47	3.649	19,41
TOTAL RENTA FIJA	3.527	17,47	3.649	19,41
TOTAL RV COTIZADA	3.917	19,40	3.086	16,41
TOTAL RENTA VARIABLE	3.917	19,40	3.086	16,41
TOTAL IIC	7.483	37,06	6.930	36,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.926	73,92	13.665	72,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.205	85,20	16.326	86,84

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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

	SI	NO
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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión del 40,14% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 64.211,45 euros, suponiendo un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 32,10 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

9. Anexo explicativo del informe periódico.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

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

Después de las grandes caídas sufridas en el primer trimestre del año, que llegaron a compararse con los grandes cracks

de la historia, como el del 29 o del 87, muchos índices retomaron la senda alcista e incluso algunos volvieron a recuperar máximos históricos. Después del mes de marzo, donde la bolsa americana caía desde máximos históricos cerca de un 35%, el índice VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers y la deuda corporativa cotizaba altas tasas implícitas de default para muchas compañías. La actuación de gobiernos y bancos centrales permitió recobrar la tranquilidad al mercado y propició una base para recuperar el terreno perdido.

Durante el segundo semestre, el comportamiento macroeconómico volvía a la normalidad tras los cierres de la primavera; el empleo y el consumo se recuperaban, gracias entre otras cosas al ahorro acumulado en esos meses. La victoria de Biden en las urnas y el anuncio de las vacunas, supusieron un aldabonazo para el comportamiento de los activos de riesgo, que aupados por la expectativa del final de la pandemia terminaban el año, en algunos casos, con fuertes alzas. El S&P 500 terminaba el año subiendo un 16,26% mientras que el Nasdaq subía un increíble 43%. En esta segunda mitad del año dichos índices subían en precio un 21,15% y un 28,13% respectivamente. Los sectores y zonas geográficas más afectadas por el Covid-19 cerraban el año en negativo, pero lejos de los mínimos del año. El Eurostoxx 50 recuperaba en el semestre un 9,85% y el Ibex 35 un 11,65%, cerrando el año el índice europeo con caídas de un 5% mientras que el Ibex 35 lo hacía un 15%

Las compras de los bancos centrales y los grandes impulsos fiscales, hacen que los activos de renta fija tengan un buen comportamiento en este último tramo del año y terminen en positivo. El índice global agregado de Bloomberg/Barclays sube un 6% en este semestre. El dólar, por otra parte, se deprecia frente al euro cerca de un 6,50%. El oro, vinculado a los tipos reales negativos, termina un 25% por encima de comienzo de año. El petróleo sube un 25,13% en la segunda mitad del año y permite recuperar parte de las pérdidas de comienzo del año.

Desde el punto de vista de mercado, comenzamos esta crisis con posiciones de coberturas, compras de PUTs y con poco riesgo de crédito en general, lo que permitió que los fondos sufrieran menos y se invirtieran con decisión después, lo cual hace que hayan ofrecido un buen perfil de rentabilidad/riesgo, acabando algunos de ellos en los primeros cuartiles de sus categorías. Durante el estado de alarma centramos nuestros esfuerzos en mantener una gran coordinación entre equipos, de manera que la operativa sea similar a la práctica habitual de la oficina, la experiencia fue muy positiva y creemos contar con las herramientas y la disposición para realizar el trabajo en remoto sin que se vea mermada la calidad del mismo. Por ello, y para intentar reducir el riesgo de contagios, seguimos manteniendo el equipo dividido con un back-up. A pesar de la normalización de la crisis, las decisiones de inversión seguirán marcadas por un criterio de prudencia y liquidez, dado el alto grado de incertidumbre generado por esta crisis.

En el periodo aprovechamos la debilidad de las bolsas durante octubre y principios de noviembre para incrementar la ponderación en acciones, y recoger la fuerte alza de las bolsas desde mediados de noviembre hasta fin de año, obteniendo una rentabilidad del 8,38% en el semestre.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos terminado el periodo incrementando la exposición en renta variable, cerrando en un 54,20% frente al 42,37% al principio del mismo, si bien durante el periodo ha habido variaciones en la ponderación.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% IBEX 35 NR, 30% EURO STOXX 50 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 29/10/2020, siendo esta del 7,38%.

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

El patrimonio ha aumentado en 1.392.641 euros, cerrando así el semestre en 20,2 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 30, siendo la cifra final de 174. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 8,39%, con una volatilidad de 5,49%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -0,54%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 6,86%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,16%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,51 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

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

La IIC se revalorizó un 8,39% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 8,52%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 17,07% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,64% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las operaciones más relevantes en renta variable, compramos Inditex, Deutsche Bourse, Inditex, Roche, Air Liquide, Microsoft, Adidas y Reckitt B, además Incrementamos en Grifols y Atos. Vendimos Deutsche Post, además reducimos en LVMH .

En renta fija, vendimos la posición en Egeria Ahorro tras su fusión con Welzia Ahorro 5.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 39,40%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/12/2020) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 1,88 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 0,98%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre la IIC ha mantenido una exposición a renta variable cercana al 55%. Al cierre del semestre la IIC estaba invertida en renta variable en un 54,20% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 4,6%.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información 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 análisis.

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

El año 2021 será previsiblemente un año de apertura, de recuperación de la movilidad y de los sectores y zonas geográficas más afectadas por la irrupción de la Covid-19. Las vacunas, la inmunidad de grupo y en general, la necesidad humana de sobreponerse a las dificultades, producirá un importante rebote cíclico, acompañado además de las medidas de estímulo proporcionadas por gobiernos y bancos centrales, que durante el año seguirán filtrándose en la economía, tanto en su variante americana, de cheques directos, como en los proyectos de nueva generación diseñados por la Unión Europea. Estos impulsos fiscales, ayudados en su financiación por los bancos centrales, originarán por segundo año unos déficits muy abultados, que, mientras duren los tipos bajos y las compras de bancos centrales, parecen no preocupar a los mercados. Aunque podría generar mayor inflación (algo perseguido por los bancos centrales) y algo de tensionamiento de

los tipos a más plazo, que podrían ver cómo las curvas se empujan y provocan movimientos de reflación, rotación sectorial hacia sectores más beneficiados por ello como bancos, autos o energía.

La nueva administración americana, al mando del presidente Biden, seguirá impulsando programas de ayuda y de infraestructuras, aunque queda como incertidumbre si logrará su aprobación en el senado, con la exigua victoria obtenida tras la segunda vuelta del estado de Georgia. Sin desmerecer a su antecesor, las grandes cuestiones de política mundial seguirán generando fricciones, pero seguramente la manera de hacer política generará menos ruido y titulares. Una de las cuestiones que continuarán durante el próximo año es el ruido judicial de las grandes tecnológicas, que tienen abiertos juicios por abuso de posición dominante, lo que podría lastrar el comportamiento tan espectacular que han ofrecido en los últimos años. Esto, unido al movimiento cíclico y de reflación, podría aconsejar la diversificación de carteras, tanto en sectorial como geográfica, con menor exposición a las bolsas americanas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	136	0,67	108	0,57
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	115	0,57	90	0,48
ES0105046009 - Acciones AENA SA	EUR	164	0,81	137	0,73
ES06670509H2 - Derechos ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	6	0,03
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	191	0,95	162	0,86
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	386	1,91	340	1,81
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	130	0,64	0	0,00
ES0137998A12 - Acciones LIBERTAS SIETE	EUR	63	0,31	63	0,34
TOTAL RV COTIZADA		1.185	5,87	905	4,82
TOTAL RENTA VARIABLE		1.185	5,87	905	4,82
ES0106190038 - Acciones BEST TRACK RECORD	EUR	167	0,83	159	0,85
ES0138806031 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	519	2,57	476	2,53
ES0128311000 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	0	0,00	500	2,66
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	360	1,78	285	1,52
ES0114633003 - Participaciones GESIURIS SA SGIIIC/SPAIN	EUR	48	0,24	39	0,21
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIIIC SA	EUR	0	0,00	297	1,58
TOTAL IIC		1.094	5,42	1.756	9,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.279	11,29	2.662	14,16
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	232	1,15	231	1,23
IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,500 2024-03-25	EUR	201	0,99	197	1,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		433	2,14	428	2,28
XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,128 2023-01-05	EUR	304	1,51	297	1,58
XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27	EUR	315	1,56	316	1,68
XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,875 2025-01-18	EUR	327	1,62	321	1,71
XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16	EUR	212	1,05	209	1,11
XS1409497283 - Bonos GESTAMP FUND LUX SA 1,750 2021-05-15	EUR	302	1,49	293	1,56
XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	EUR	209	1,04	204	1,09
XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28	EUR	206	1,02	205	1,09
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	207	1,02	204	1,09
FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE SJ 2,875 2022-07-19	EUR	209	1,03	208	1,11
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,008 2025-03-12	EUR	195	0,96	182	0,97
XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25	EUR	400	1,98	377	2,01
XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15	EUR	210	1,04	201	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.094	15,32	3.019	16,06
XS0997484430 - Bonos PETROLEOS MEXICANOS 3,125 2020-11-27	EUR	0	0,00	201	1,07
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	201	1,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.527	17,47	3.649	19,41
TOTAL RENTA FIJA		3.527	17,47	3.649	19,41
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	149	0,74	93	0,50
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	134	0,66	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	161	0,80	145	0,77
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	267	1,32	246	1,31
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	150	0,74	152	0,81
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	171	0,85	143	0,76
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	190	0,94	153	0,81
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	139	0,69	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	138	0,74
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	117	0,58	83	0,44
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	119	0,59	122	0,65
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	217	1,07	194	1,03
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	138	0,68	121	0,64
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	137	0,68	123	0,65
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	181	0,90	140	0,74
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTemps REDOUTE	EUR	208	1,03	169	0,90

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	218	1,08	200	1,06
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	153	0,76	195	1,04
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	127	0,63	0	0,00
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	134	0,66	125	0,66
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	117	0,58	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	129	0,64	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	118	0,58	136	0,72
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	161	0,80	186	0,99
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	106	0,52	102	0,54
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	178	0,88	119	0,63
TOTAL RV COTIZADA		3.917	19,40	3.086	16,41
TOTAL RENTA VARIABLE		3.917	19,40	3.086	16,41
LU0925041070 - Participaciones ABANTE ASESORES GESTION SGIIC	EUR	364	1,80	308	1,64
LU0256881474 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	280	1,39	240	1,28
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	303	1,50	299	1,59
LU1790049099 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	299	1,48	291	1,55
LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	166	0,82	147	0,78
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	302	1,50	299	1,59
LU0156671504 - Participaciones DEXIA ASSET MANAGEMENT	EUR	299	1,48	297	1,58
LU0599947271 - Participaciones DWS ASSET MANAGEMENT	EUR	192	0,95	186	0,99
LU1160357403 - Participaciones ROTHSCHILD	EUR	208	1,03	211	1,12
LU0346393704 - Participaciones M&G INVESTMENT LUX	EUR	306	1,51	303	1,61
LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	399	1,98	349	1,86
LU1506033668 - Participaciones INVESTEQ	EUR	462	2,29	506	2,69
LU0836346345 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	298	1,59
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	431	2,13	406	2,16
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	187	0,93	157	0,84
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	721	3,57	535	2,84
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	573	2,84	510	2,71
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	662	3,28	498	2,65
LU0348927095 - Participaciones NORDEA	EUR	551	2,73	448	2,38
LU0871827464 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	409	2,03	339	1,80
LU1700711077 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	125	0,62	107	0,57
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	244	1,21	196	1,04
TOTAL IIC		7.483	37,06	6.930	36,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.926	73,92	13.665	72,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.205	85,20	16.326	86,84

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

<p>INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.020</p> <p>Retribución TODOS los empleados</p> <p>- 22 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.427.066 euros.- 17 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 224.008 euros.- 22 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.651.154 euros.</p> <p>Retribución ALTA DIRECCIÓN</p> <p>- 4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 619.791 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 155.242 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 775.033 euros.</p> <p>Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO</p> <p>- 6 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 380.388 euros.- 5 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 45.746 euros.- 6 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 426.134 euros.</p> <p>DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:</p> <p>La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.</p> <p>Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.</p> <p>Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.</p> <p>Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.</p> <p>No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.</p>

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.020.

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

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

No se han realizado operaciones en el periodo.