

**INVERSIONES NAIRA, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 2590

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2020**Gestora:** [Tipo de Gestora no encontrado]  
DELOITTE, S.L.**Depositorio:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA**Auditor:****Grupo Gestora:** [Tipo de Gestora no encontrado]**Grupo Depositorio:** UBS**Rating Depositorio:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.inversionesnaira.com](http://www.inversionesnaira.com).

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

**Dirección**

c/ Fernando el Santo, 23 28010 Madrid

**Correo Electrónico**[inaira@inversionesnairasicav.es](mailto:inaira@inversionesnairasicav.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 SICAV**

Fecha de registro: 31/10/2002

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente 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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating 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. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

**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 de la 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                 | 0,09           | 0,35             | 0,45  | 0,27  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,23          | -0,15            | -0,19 | -0,20 |

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                   | 43.473.890,00  | 43.457.460,00    |
| Nº de accionistas                               | 115,00         | 107,00           |
| 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 | 99.701                                   | 2,2934            | 1,7027 | 2,2933 |
| 2019                | 96.054                                   | 2,2137            | 1,9215 | 2,2146 |
| 2018                | 82.419                                   | 1,9215            | 1,9043 | 2,2049 |
| 2017                | 91.953                                   | 2,1450            | 2,0428 | 2,1615 |

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     | 0,00                    |              | 0,00  | 0,00         |              | 0,00  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,02  |              |              | 0,03  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

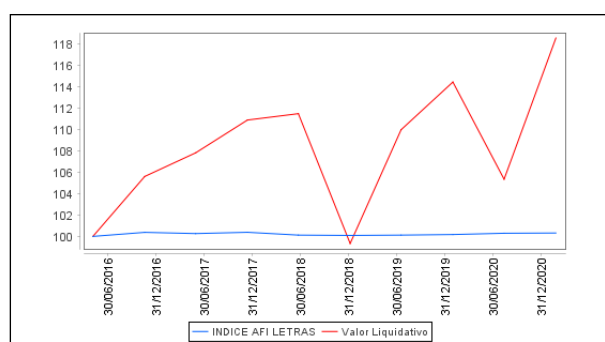
| Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |        |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|--------|------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018   | 2017 | 2015 |
| 3,60           | 9,93            | 2,37   | 11,56  | -17,48 | 15,21 | -10,42 | 5,00 | 4,69 |

| 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)     | 1,66           | 0,35            | 0,55   | 0,37   | 0,38   | 1,54  | 1,57 | 1,43 | 1,35 |

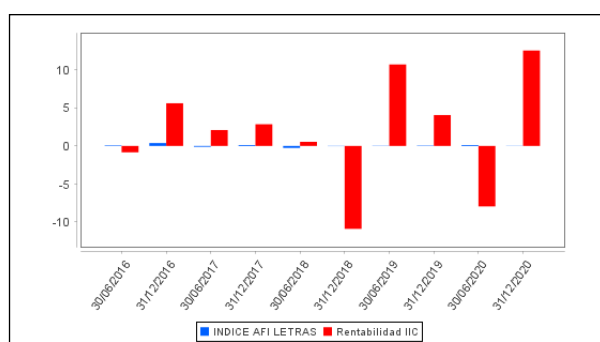
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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                 | 90.806             | 91,08              | 82.083               | 92,69              |
| * Cartera interior                          | 11.683             | 11,72              | 9.836                | 11,11              |
| * Cartera exterior                          | 79.123             | 79,36              | 72.247               | 81,58              |
| * 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)                    | 8.968              | 8,99               | 6.569                | 7,42               |
| (+/-) RESTO                                 | -73                | -0,07              | -93                  | -0,11              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 99.701             | 100,00 %           | 88.560               | 100,00 %           |

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                                                 | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|---------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                                                 | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 88.560                       | 96.054                         | 96.054                    |                                           |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)                                              | 0,04                         | 0,16                           | 0,20                      | -74,02                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                                                            | 11,94                        | -8,65                          | 3,84                      | 14.910,54                                 |
| (+) Rendimientos de gestión                                                     | 12,30                        | -8,49                          | 4,34                      | -254,66                                   |
| + Intereses                                                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Dividendos                                                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)                                            | 12,30                        | -8,37                          | 4,46                      | -254,66                                   |
| ± Otros resultados                                                              | 0,00                         | -0,12                          | -0,12                     | 0,00                                      |
| ± Otros rendimientos                                                            | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                                                         | -0,36                        | -0,17                          | -0,51                     | 15.276,05                                 |
| - Comisión de sociedad gestora                                                  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| - Comisión de depositario                                                       | -0,02                        | -0,02                          | -0,03                     | 1,10                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                                               | -0,28                        | -0,12                          | -0,40                     | 146,47                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente                                             | -0,03                        | -0,03                          | -0,05                     | 12,03                                     |
| - Otros gastos repercutidos                                                     | -0,03                        | 0,00                           | -0,03                     | 15.116,45                                 |
| (+) Ingresos                                                                    | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -110,85                                   |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                                                       | 0,00                         | 0,01                           | 0,01                      | -110,85                                   |
| + 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)                                    | 99.701                       | 88.560                         | 99.701                    |                                           |

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

### 3. Inversiones financieras

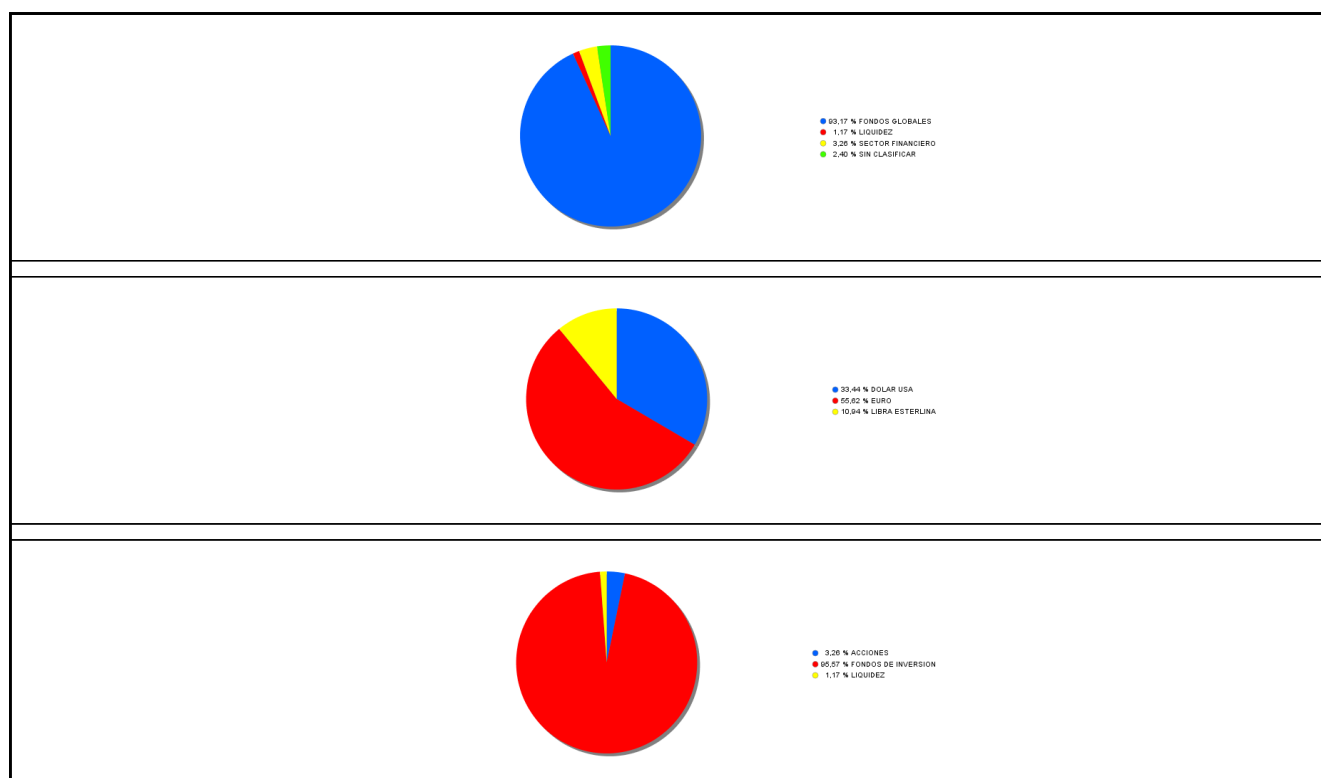
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL IIC                              | 11.683           | 11,72 | 9.836            | 11,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 11.683           | 11,72 | 9.836            | 11,11 |
| TOTAL IIC                              | 79.123           | 79,36 | 72.247           | 81,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 79.123           | 79,36 | 72.247           | 81,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 90.806           | 91,08 | 82.083           | 92,69 |

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

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

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



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

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  |
| 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 aplica.

## 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 de 93.601.676,35 euros que supone el 93,88% sobre el patrimonio de la IIC.

## 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. Los mercados financieros prolongaron la dinámica positiva de noviembre en las últimas semanas del año. La aprobación de un nuevo estímulo fiscal en Estados Unidos, la confirmación de que la expansión monetaria continuará en 2021 y la aprobación de las primeras vacunas reforzó la perspectiva de una fuerte recuperación de la actividad económica y de los beneficios empresariales a partir de la primavera.

Las acciones globales se revalorizaron más de un 3% en diciembre, con lo que han logrado avanzar alrededor del 14% (en USD) en un año en el que el mundo ha sufrido la peor crisis de las últimas décadas. Los índices estadounidenses y de países emergentes han liderado las alzas, si bien los retornos cercanos al 18% han quedado mermados a la mitad si no se ha cubierto el efecto de la depreciación del dólar. Las acciones europeas sumaron algo más del 2% en el mes, aunque terminan el año con retrocesos moderados en su conjunto (superiores al 10% en España).

El mundo sufrió en 2020 la recesión global más abrupta, que aceleró muchas de las transformaciones estructurales que se venían fraguando en los últimos años. Esto se reflejó en las bolsas con una evolución muy heterogénea. El sector tecnológico, los negocios involucrados en la transición ecológica, junto con el sector farmacéutico, se dispararon mientras que las petroleras, financieras, inmobiliarias y otros sectores cíclicos sufrieron caídas significativas.

Por su parte, la calma ha seguido imperando en los mercados de renta fija gracias a la masiva intervención de los bancos centrales. Las curvas de deuda pública apenas se movieron en diciembre pero se han desplomado en el conjunto del año,

de forma que los bonos gubernamentales han generado retornos positivos a la vez que han cumplido su función diversificadora en los peores momentos de la crisis. Los diferenciales crediticios continuaron su descenso en las últimas semanas. El segmento con grado de inversión sumó unas pocas décimas en el último mes y más de un 2% en 2020, mientras que los de alta rentabilidad y de países emergentes avanzaron más de un punto porcentual en el mes y cerca del 5% en el conjunto del año.

Acaba así un ejercicio dramático en términos humanos y económicos pero que se salda en los mercados financieros con resultados en general positivos, descontando el inicio de un nuevo ciclo apuntalado por unas políticas monetarias y fiscales muy expansivas, y en el que la revolución digital y la sostenibilidad están creando grandes oportunidades de negocio.

Con esta perspectiva, y aunque sea posible una fase de consolidación tras las subidas recientes, reiteramos la recomendación de permanecer invertido en acciones globales moderadamente por encima del nivel de referencia a largo plazo, con una exposición relevante a las transformaciones estructurales e incorporando de una manera más táctica también a sectores cíclicos y a compañías medianas y pequeñas, dando cabida a activos no cotizados, y manteniendo una cartera diversificada de bonos que genere rendimientos superiores a la liquidez, y en donde la renta fija emergente es nuestra principal apuesta.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS.N/A

C) ÍNDICE DE REFERENCIA.N/A

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC.El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 99,701,153 EUR, lo que supone un incremento de 11,141,537 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 115, aumentando en 8 accionistas respecto al periodo anterior.

En términos generales, la aportación de la renta fija durante el 2020 a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva tanto en los bonos de más calidad como en los de menor rating, especialmente en USD. El movimiento hacia posiciones más conservadoras y los planes de estímulos de los Bancos Centrales han hecho que las caídas en los bonos gubernamentales del primer trimestre se hayan recuperado ya por completo, destacando entre el caos los de Europa y EE.UU. Los bonos corporativos, que se habían quedado algo más rezagados por una notable ampliación en los spreads, también han conseguido recuperarse al verse una contracción de estos bastante significativa. En cuanto a la renta variable, vimos un primer trimestre con volatilidades históricas en las bolsas a nivel global, finalizando con rentabilidad muy negativa en todas las bolsas a raíz del proceso de corrección motivado por la crisis del COVID-19. El año se salda con revalorizaciones cercanas al 18% en las bolsas de Estados Unidos y países emergentes, mientras que los índices europeos finalizaron con retrocesos moderados en su conjunto, liderados por España con caídas superiores al 10%. En el semestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 3.6%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. Esto, unido a las apuestas tácticas y los movimientos en divisas, que han contribuido negativamente, la rentabilidad de la cartera no ha batido a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.35%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.29%.

Desde el 1 de mayo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0.60%

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.N/A

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERIODO.Las mayores inversiones en gestoras de IICs a cierre del semestre se encontraban en SCHRODER (13.99%), EDGEWOOD MANAGEMENT LLC (7.97%) y FUNDSMITH (7.68%), siendo la inversión en Instituciones de Inversión Colectiva de un 91.08%.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS.Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 67.59%.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES.A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC mantiene un 4.44% del patrimonio invertido en las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: AKO GLOBAL LONG ONLY UCITS-D1, AKO GLOBAL UCITS B2. La sociedad ha mantenido inversiones en activos del art.

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

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

La sociedad ha recibido 86.739,26 eur procedentes de Madoff Victim Fund durante el semestre. Este importe supone un 0,09% del patrimonio a cierre año.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 12.54% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.51%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas. El índice de referencia indicado en el folleto se utiliza en términos meramente informativos o comparativos, esto es, sin condicionar la actuación del gestor.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.AI final del semestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 70.18% en renta variable, lo que implica un incremento del 1.64% con respecto al periodo anterior. La cartera se mantiene prácticamente en los mismos niveles de riesgo que el trimestre anterior. Alrededor de un 0.87 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

La inversión en renta variable, sin tener en cuenta la exposición en derivados y otros métodos alternativos de inversión, se distribuye en un 4.14% en mercados desarrollados y un 24.68% en mercados emergentes.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.UBS Gestión SGIIC, S.A.U. 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. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO ALAS MISMAS.N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.N/A

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                              |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0111152007 - Participaciones ATLAS CAPITAL GESTION SGIIC   | EUR    | 0                | 0,00         | 99               | 0,11         |
| ES0114353032 - Participaciones BELGRAVIA                     | EUR    | 3.326            | 3,34         | 2.915            | 3,29         |
| ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT        | EUR    | 1.934            | 1,94         | 1.549            | 1,75         |
| ES0182769002 - Participaciones GESIURIS SA SGIIC/SPAIN       | EUR    | 2.422            | 2,43         | 974              | 1,10         |
| ES0158457038 - Acciones LIERDE SICAV                         | EUR    | 2.996            | 3,01         | 2.594            | 2,93         |
| ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA | EUR    | 1.005            | 1,01         | 1.706            | 1,93         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                             |        | <b>11.683</b>    | <b>11,72</b> | <b>9.836</b>     | <b>11,11</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | <b>11.683</b>    | <b>11,72</b> | <b>9.836</b>     | <b>11,11</b> |
| IE00BJ0CFQ90 - Participaciones AKO CAPITAL LLP               | USD    | 2.209            | 2,22         | 1.996            | 2,25         |
| IE00BYXDVR74 - Participaciones AKO CAPITAL LLP               | EUR    | 2.222            | 2,23         | 2.092            | 2,36         |
| LU0227180022 - Participaciones SCHRODER                      | USD    | 2.778            | 2,79         | 2.220            | 2,51         |
| LU1394718818 - Participaciones AURIGA                        | EUR    | 3.621            | 3,63         | 3.254            | 3,67         |
| LU0725183734 - Participaciones AURIGA                        | EUR    | 499              | 0,50         | 428              | 0,48         |
| LU1580473145 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIIC S.A.  | EUR    | 1.551            | 1,56         | 1.284            | 1,45         |
| IE00BN8SY486 - Participaciones BLACKSTONE                    | EUR    | 1.862            | 1,87         | 1.760            | 1,99         |
| LU0952587862 - Participaciones EDGEWOOD MANAGEMENT LLC       | USD    | 7.947            | 7,97         | 6.989            | 7,89         |
| IE00BXDF412 - Participaciones FORT LP                        | EUR    | 5.173            | 5,19         | 5.167            | 5,83         |
| GB00B41YBW71 - Participaciones FUNDSMITH                     | GBP    | 7.664            | 7,69         | 6.871            | 7,76         |
| IE00B3CCJC95 - Participaciones GUINNESS ASSET MANAGEMENT     | USD    | 1.013            | 1,02         | 994              | 1,12         |
| IE00BYWKN176 - Participaciones HEPTAGON CAPITAL LLP          | EUR    | 1.176            | 1,18         | 1.020            | 1,15         |
| LU1778252558 - Participaciones FUNDPARTNER SOLUTIONS(EUROPE) | USD    | 2.071            | 2,08         | 0                | 0,00         |
| LU1700592477 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS            | EUR    | 1.541            | 1,55         | 638              | 0,72         |
| LU1274584991 - Participaciones ADEPA ASSET MANAGEMENT        | EUR    | 1.035            | 1,04         | 867              | 0,98         |
| LU0244071956 - Participaciones LONG TERM INVESTMENT FUND     | EUR    | 2.851            | 2,86         | 2.386            | 2,69         |
| IE00B96NOQ18 - Participaciones MUZINICH & CO LTD             | USD    | 0                | 0,00         | 4.872            | 5,50         |
| IE00B4WC4097 - Participaciones ODEY ASSET MANAGEMENT         | EUR    | 1.460            | 1,46         | 1.734            | 1,96         |
| GB00B3SX1S66 - Participaciones CAPITA FINANCIAL GROUP        | EUR    | 4.132            | 4,14         | 3.010            | 3,40         |
| LU0859781956 - Participaciones PROSPERITY CAPITAL            | EUR    | 6.840            | 6,86         | 6.368            | 7,19         |
| LU0463469121 - Participaciones SCHRODER                      | EUR    | 4.389            | 4,40         | 3.978            | 4,49         |
| LU0326949186 - Participaciones SCHRODER                      | USD    | 6.782            | 6,80         | 5.462            | 6,17         |
| IE00BKZGYB13 - Participaciones STRATEGIC INVESTMENTS GROUP   | USD    | 3.335            | 3,35         | 2.633            | 2,97         |
| IE00B75JT68 - Participaciones TROY ASSET MANAGEMENT          | GBP    | 2.385            | 2,39         | 2.304            | 2,60         |
| LU0479425786 - Participaciones VITRUVIUS                     | USD    | 2.034            | 2,04         | 1.700            | 1,92         |
| LU0431685170 - Participaciones VITRUVIUS                     | USD    | 2.553            | 2,56         | 2.223            | 2,51         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                             |        | <b>79.123</b>    | <b>79,36</b> | <b>72.247</b>    | <b>81,58</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                |        | <b>79.123</b>    | <b>79,36</b> | <b>72.247</b>    | <b>81,58</b> |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                      |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b> |        | 90.806           | 91,08 | 82.083           | 92,69 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada por Inversiones Naira Sicav, S.A. a su personal, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente: Remuneración fija: 78.499,96 euros. Remuneración variable: 163.250 euros. El número de beneficiarios han sido 2 empleados. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, puesto que la Sicav no tiene este tipo de comisión. No existen ni empleados ni altos cargos en la Sicav cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la misma. La retribución fija del personal de la Sicav se basará en un sistema de valoración de puestos, que reflejan la responsabilidad y complejidad de un puesto y el impacto en la creación de valor para la Sociedad. Será competitiva con el mercado de referencia, lo que permitirá atraer y retener al personal. La retribución variable está basada en la valoración de objetivos y el desempeño del personal. Estará sujeta siempre a los resultados globales de la Sicav y del grupo al que ésta pertenece. La política retributiva detallada se puede consultar en la página web de la Sicav: [www.inversionesnairasicav.es](http://www.inversionesnairasicav.es)

## 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 de financiación durante el periodo.