

PENSIONINVEST CAPITAL, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1129

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) AMUNDI IBERIA, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 1 28046 - MADRID (MADRID)

Correo Electrónico

atencionalcliente@amundi.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: 19/05/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: 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 IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista determinación 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.

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% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del 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	3,68	3,86	7,53	7,35
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	250.909,00	250.412,00
Nº de accionistas	216,00	225,00
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	46.598	185,7170	162,0345	185,7170
2019	44.499	182,2830	147,4731	182,3114
2018	36.551	148,2568	147,9632	156,1476
2017	35.799	148,8686	123,0302	149,2488

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	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

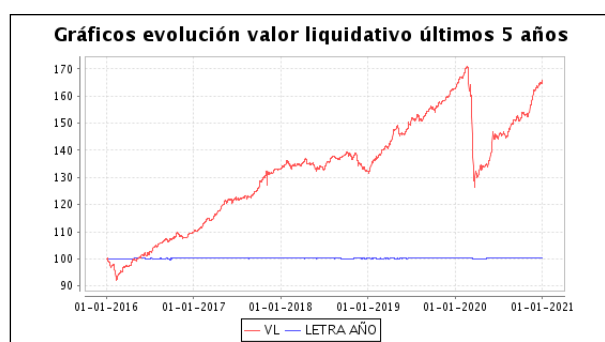
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,88	9,44	4,72	10,16	-19,30	22,95	-0,41	21,03	12,84

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)	0,75	0,23	0,16	0,16	0,20	0,61	0,66	0,52	0,58

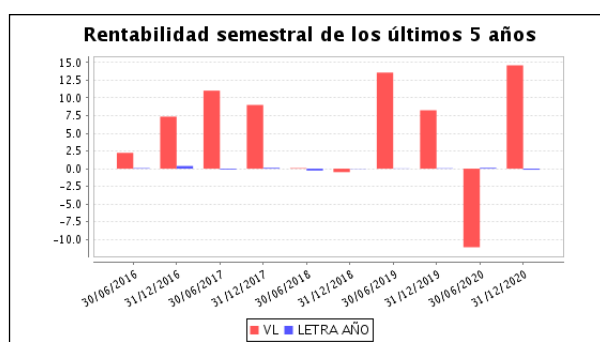
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	44.619	95,75	38.501	94,88
* Cartera interior	1.587	3,41	1.391	3,43
* Cartera exterior	42.605	91,43	36.711	90,47
* Intereses de la cartera de inversión	427	0,92	400	0,99
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.077	4,46	2.231	5,50
(+/-) RESTO	-98	-0,21	-153	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	46.598	100,00 %	40.580	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.580	44.499	44.499	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,22	3,02	3,19	-92,55
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,78	-12,45	1,78	-214,51
(+) Rendimientos de gestión	14,16	-12,09	2,51	-221,15
+ Intereses	2,73	2,68	5,41	5,33
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,29	-16,35	-9,67	-139,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,68	0,56	4,29	575,52
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,65	0,92	2,58	86,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,19	0,10	-0,10	-304,47
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,36	-0,77	18,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,23	-0,22	-0,45	4,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,10	-0,24	32,45
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-11,85
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) Ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,03	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.598	40.580	46.598	

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

3. Inversiones financieras

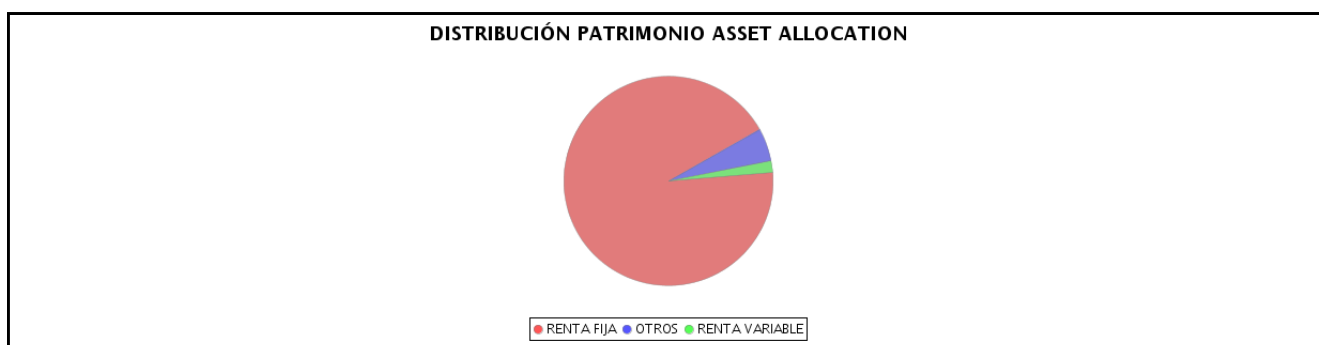
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.587	3,41	1.391	3,42
TOTAL RENTA FIJA	1.587	3,41	1.391	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.587	3,41	1.391	3,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	41.789	89,65	35.580	87,69
TOTAL RENTA FIJA	41.789	89,65	35.580	87,69
TOTAL RV COTIZADA	816	1,75	1.130	2,78
TOTAL RENTA VARIABLE	816	1,75	1.130	2,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	42.605	91,40	36.711	90,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	44.192	94,81	38.101	93,89

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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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

	SI	NO
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

Accionistas significativos: 33.159.776,63 - 71,16%

Se han realizado operaciones de Renta Variable cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 61.908,19 - 0,14%

Se han realizado operaciones de Renta Fija cuya contrapartida ha sido otra entidad del mismo grupo de la Sociedad Gestora o de la Entidad Depositaria con unos gastos por importe de 185.00 euros y un volumen agregado y porcentaje del patrimonio medio del periodo de: 1.594.463,62 - 3,71%

El depositario ha cobrado comisiones de custodia por importe de 10,802.28 euros y de liquidación por importe de 35,749.79 euros, cuya suma supone un importe y porcentaje sobre el patrimonio medio de: 46.552,07 - 0,11%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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.

El segundo semestre de 2020 ha sido positivo para la mayoría de los activos de riesgo, gracias a la recuperación progresiva de las economías en el periodo estival y las noticias de la disponibilidad de las vacunas. Tras los niveles mínimos alcanzados en el primer trimestre, la renta variable se ha recuperado hasta alcanzar máximos a principios de septiembre. En octubre, los mercados empezaron a reaccionar debido a la segunda ola de Covid-19, la ralentización de los datos económicos y las tensiones políticas a ambos lados del Atlántico. En noviembre, tras las elecciones de EEUU, se anunciaron varios candidatos a la vacuna, lo que impulsó a los mercados con una renovada esperanza de un rebote económico y una vuelta más rápida a la normalidad, y como resultado se vio una fuerte rotación hacia las acciones cíclicas que se habían visto más afectadas por la pandemia.

Durante la primera parte del semestre el sentimiento de riesgo mejoró gracias a los estímulos fiscales y monetarios. La recuperación fue evidente, ya que las economías publicaron buenos datos de la actividad con un ritmo moderado de nuevos casos de Covid-19. Julio y agosto continuaron la tendencia positiva, pero en septiembre una nueva aceleración de los casos de coronavirus en Europa y la implementación de nuevos cierres parciales de las economías, afectaron a la confianza de los inversores. A pesar del creciente número de casos, la disponibilidad de la vacuna ha seguido alimentando el optimismo. Este optimismo fue motivado por la eliminación de dos riesgos de cola como las elecciones en EEUU con la victoria de los Demócratas y el acuerdo comercial entre EU y UK tras el Brexit. Estos factores generaron un aumento del apetito por el riesgo por parte de los inversores.

Mirando con más detalle los mercados de renta variable, tanto desarrollados como emergentes acabaron en positivo, pero con cierta dispersión en las rentabilidades entre los distintos países. Durante el tercer trimestre, el índice MSCI World

Equity se apreció un + 7,9% en USD y un 14% en USD en el cuarto trimestre. Desde una perspectiva geográfica, los mercados emergentes de Asia lideraron al resto de zonas geográficas, seguidos por Estados Unidos y Japón, mientras que Europa y Latinoamérica registraron rendimientos más dispersos en el semestre.

El S&P 500 de EE.UU. continuó el rally iniciado en abril con un crecimiento del + 8,9% en el tercer trimestre, pero en septiembre el mercado se tomó un respiro y perdió un -3,8%. Durante el cuarto trimestre creció un 12,1% alcanzando un máximo histórico de 3.756,1.

De todos los índices principales de EE.UU., fue el tecnológico Nasdaq el que tuvo la mejor evolución. En el tercer trimestre + 11%, alcanzando nuevos máximos históricos en agosto, pero cayendo en septiembre un -5.2%. Para terminar los últimos 3 meses del año subiendo un 15,4% más.

El segundo semestre del año ha sido otro periodo record para el índice FANG + que subió + 31,3% en el tercer trimestre y un +16,9% en el cuarto, con un retorno anual de + 102,9%. En el tercer trimestre, el Russell 2000 por su parte subió un 4,6%, pero fue en el último trimestre del año cuando se disparó debido a la noticia de la vacuna y la ciclicidad de sus componentes subiendo un +31%. El Dow Jones 30, obtuvo una rentabilidad de 17,8% en los últimos 6 meses del año. En el tercer trimestre las acciones growth siguieron superando a la renta variable value, con las primeras subiendo + 11,5% frente a una ganancia de + 4,1% para el value. Hasta que se conoció la existencia de una vacuna eficaz por lo que subió el value 13,7% y el growth 10,4% en el cuarto trimestre. A partir de noviembre se pusieron en valor aquellas acciones más cíclicas. Desde una perspectiva sectorial, los mejores resultados en el tercer trimestre fueron registrados por el sector logístico (+53%)

y Electrodomésticos (+42%), mientras que, por el lado negativo, las refinerías de petróleo y gas tuvieron el peor comportamiento (-26%). Pero esta tendencia cambió a partir de noviembre donde el sector del cobre (+66,4%) y el petróleo y gas (+48,4%) fueron los líderes.

En Europa, los índices bursátiles tuvieron un comportamiento bastante mixto la primera mitad del semestre. El MSCI Europe logró finalizar el tercer trimestre en territorio positivo, con un rendimiento del + 0,3%, mientras que el MSCI EMU terminó el tercer trimestre con una rentabilidad del -0,2%. Por su parte, el EuroStoxx 50 registró una rentabilidad del -0,8%. En octubre, los índices sufrieron importantes caídas con la segunda ola del Covid pero tras la noticia de la vacuna terminaron el cuarto trimestre con un +10,3%, +12,6% y +11,4% respectivamente.

Mirando los índices más de cerca. En la primera parte del semestre los índices más cíclicos como el Ibex seguían sufriendo y perdían un -7,1%. Pero tras la noticia de la vacuna y la reducción del riesgo ante un Brexit duro, los índices terminaron el segundo semestre del año muy positivos. Las rentabilidades oscilaron entre el +2,5% del Índice OMX de Estocolmo y el +29,5% de la Bolsa de Atenas. El Ibex español ganó un +20,2% en el tercer trimestre.

En el Reino Unido, el último trimestre del año la situación fue similar a Estados Unidos, con las empresas de pequeña capitalización superando a las acciones más grandes. Durante el cuarto trimestre, el índice FTSE100 avanzó un +10,9% en términos de rentabilidad total, mientras que el FTSE250 avanzó un +18,3% y el índice FTSE Small Cap creció un +23,3%.

En términos de sectores dentro del Euro Stoxx 600, en la primera mitad del semestre el sector de automotriz lideró el camino con un avance del + 9.5%. Por la parte negativa, encontramos al sector bancario con un -12,2% y el sector Energía con un -11,2%. Pero en los últimos meses, el sector Bancos lideró los avances con un +30.9%, mientras que el sector de Viajes y Ocio estuvo en segundo lugar con rendimientos del +28.7%. En el otro extremo, el sector de Cuidado Personal y Tiendas de comestibles cayó -4,5% y el sector de Salud se contrajo -1,8%.

En Asia, los beneficios han sido muy positivos en la segunda mitad del año. Esto se debe a que estos países han gestionado de una manera más eficiente la pandemia y no tuvieron una segunda ola de contagios. Durante estos meses se firmó uno de los mayores acuerdos comerciales entre estos países (Asia-Pacífico) que engloba a 1/3 de la población y economía mundial. Unido a la noticia de la vacuna, el último trimestre del año la evolución de los países ha sido muy buena.

En el cuarto trimestre, el Índice Compuesto de Shanghai chino creció un +7,9% en el cuarto trimestre, mientras que, el Hang Seng de Hong Kong experimentó una apreciación del +16,1%. En los mercados asiáticos desarrollados, Japón lideró las subidas con el Nikkei 225 con un rendimiento total del +18,5% y el Topix con un +11,2% durante el cuarto trimestre.

La abundante liquidez y las expectativas de continuos estímulos ayudaron a los mercados emergentes a experimentar un tercer y cuarto trimestre muy positivo, con el índice MSCI EM subiendo un +9,6% en dólares y un +8,6% en términos locales en el tercer trimestre y un 19,7% y un 16% respectivamente en el cuarto trimestre.

Dentro de los EM y en USD, se observó un desempeño sólido en las regiones asiáticas con un avance del +30% del índice MSCI EM Asia gracias a la buena evolución observada en China y la devaluación del USD. La región EMEA subió un +0,9% dólares en el tercer trimestre y un +15,7% en el cuarto. Por su parte, Latam cayó un -2,1% en dólares perjudicado por el mercado chileno (-8,1%) en la primera mitad, pero tuvo una recuperación del +34,1% a finales del año gracias a Brasil y México.

Los datos macroeconómicos publicados en EEUU han sido divergentes. Primero la desaceleración fue impulsada por el sector servicios y la tercera ola en EEUU, mientras que la producción manufacturera tuvo un buen crecimiento sostenida por una demanda interior creciente hasta las nuevas restricciones por el Covid. De manera general, la economía disfrutó de un sólido repunte en el tercer trimestre después de las grandes caídas del segundo trimestre. Pero las tasas de nuevos contagios por Covid-19 han seguido siendo una fuente de preocupación para los inversores y las medidas de distanciamiento social continuaron afectando al ritmo general de la expansión económica. La incertidumbre con respecto a las elecciones presidencial también se había intensificado, pero a finales del año, esa incertidumbre ya estaba descontada. En diciembre el PMI de EE. UU marcó un 57,1. Los fabricantes informaron de un fuerte final en 2020, aunque se está ralentizando debido al reciente aumento de nuevos casos

Desde una perspectiva monetaria, tras la reunión de Jackson Hole se confirmó el apoyo total de la Fed, con actualizaciones de la política monetaria, permitiendo que la inflación supere el 2% por períodos de tiempo con el fin de favorecer la recuperación del mercado laboral. A finales de diciembre, se confirmó el programa de ayuda por parte del Congreso de 900.000 millones. El acuerdo se había pospuesto para no alterar la campaña electoral.

En el semestre, el tipo a dos años de los EE.UU. cayó aproximadamente 2 pb en +0,13% y manteniéndose sustancialmente estable. El tipo a cinco años subió 7 pb de +0,29% a finales de junio a +0,36% a finales de diciembre. Yéndonos a la parte más larga de la curva, el rendimiento americano a 10 años comenzó el semestre en +0,66% y terminó diciembre en +0,92%, mientras que los rendimientos a 30 años terminaron el año en 1,65% desde el 1,41% de finales de junio. El diferencial entre el rendimiento a 2 años y el rendimiento a 10 años se amplió pasando de +51bps a +79bps durante el semestre. Por su parte, la tasa de inflación americana comenzó el semestre en +1,55% y terminó el año en 2%. En Europa, desde una perspectiva monetaria, en la reunión de diciembre, el BCE se centró sobre todo en proporcionar y mantener condiciones de financiación favorables durante el tiempo que fuera necesario. Los nuevos estímulos combinan medidas adicionales de flexibilización cuantitativa con un mayor apoyo al sistema financiero (500.000 millones más) que debería respaldar el crecimiento económico y mantener un alto nivel de liquidez disponible en los sistemas financieros.

El PMI de la Eurozona de diciembre mejoró moviéndose a 55.2. El sector manufacturero de la eurozona terminó el año con un tono alentador, con una aceleración del crecimiento de la producción gracias principalmente a la demanda de bienes alemanes, que impulsó la mayor parte del aumento en la eurozona. El empleo siguió reduciéndose y se pronosticó un aumento de las cifras de desempleo. En cuanto a la inflación, aunque la inflación anual de la zona euro fue del -0,3% en la última publicación de noviembre, se mantiene estable en comparación con octubre de 2020. El aumento de los precios de la energía debería reflejarse en un aumento de la inflación en futuras publicaciones.

Todos los países están experimentando aumentos en los casos de Covid-19 con bloqueos selectivos. Los datos de confianza dentro del sector de servicios se han visto afectados por una creciente preocupación debido a las nuevas restricciones. Aunque se están llevando a cabo las campañas de vacunación, nuevas cepas de la enfermedad están apareciendo disparando los contagios en todo el mundo.

En este entorno, el Bund alemán se aplanó durante el semestre con tipos aún más en negativos: los tipos alemanes a 10 años comenzaron el semestre en el -0,46%, cayeron a -

0,57% a finales de año. Durante la última mitad de año los rendimientos alemanes a 2 años cayeron aproximadamente 8 pb de -0,64% a -0,72%. Los rendimientos a 30 años comenzaron el semestre a niveles del 0% para luego caer al -0,17%. Los países periféricos continuaron beneficiándose del fondo de recuperación de la UE de 750.000 millones de euros con un ajuste de los diferenciales: el diferencial entre los bonos alemanes a 10 años y los BTP italianos a 10 años se movió de aprox. +171 pb a finales de junio a +139 pb a finales de año.

En Reino Unido, la actividad económica se recuperó en la primera parte del tercer trimestre y registró en agosto la mayor expansión en más de seis años, pero terminó el año con las perspectivas más inciertas debido a la nueva cepa de COVID-19 y a las nuevas restricciones. En UK, la volatilidad aumentó debido a las tensiones generadas por el Brexit. Pero el acuerdo comercial llegó en la víspera de Navidad. El tipo a 10 años, en 6 meses subió 2pbs, de + 0,17% a + 0,19%.

El PMI de diciembre subió a 57,5 desde 53,7 en octubre. Durante el mes de diciembre, el sector manufacturero del Reino

Unido se vio afectado por la incertidumbre del Brexit. Los nuevos pedidos aumentaron a una de las tasas más rápidas, en el cuarto trimestre del año, ya que las empresas del Reino Unido almacenaron bienes y materiales para reducir las posibles interrupciones ante la incertidumbre generada por el Brexit.

En los mercados crediticios europeos, observamos un movimiento de reducción de los diferenciales. El índice principal de crédito, el iTraxx europeo se ajustó de +67 bps a finales de junio a aproximadamente +48bps a finales de diciembre. Este estrechamiento del diferencial junto con la reducción de la mayoría de los tipos soberanos impulsó el mercado crediticio europeo. El índice Bloomberg Barclays Euro Aggregate subió un +4% durante el semestre y el índice Bloomberg Barclays U.S. Corporate tuvo un rendimiento superior al de su homólogo europeo, registrando un crecimiento del +4,5%.

Si miramos el comportamiento del crédito de calidad crediticia baja, el índice Credit Suisse European HY subió un +6,9% durante el semestre, con un rendimiento inferior al del índice Credit Suisse HY en dólares, que registró un +4,9% en el tercer trimestre y un 6,1% durante el cuarto trimestre.

En los mercados de divisas, la debilidad del USD se hizo evidente durante el segundo semestre. En el tercer trimestre el índice del USD estaba cayendo un -3,6%, aunque en septiembre, con la vuelta de la aversión al riesgo, la divisa estadounidense ganó un + 1,9%. En el cuarto trimestre el índice cayendo un -4,2%.

Durante el segundo semestre el euro se apreció. La debilidad del dólar americano implicó un fortalecimiento del euro por encima de \$1,23 por primera vez en más de 2 años. De manera general, el euro se apreció frente a la gran mayoría de las divisas. La libra esterlina se apreció frente al dólar estadounidense en un + 4,2% en el tercer trimestre y un +5,8% en el cuarto trimestre.

La debilidad del USD favoreció a las monedas de los mercados emergentes, ya que el índice de divisas de los mercados emergentes de JP Morgan se apreció un +6,8% en el semestre.

Las materias primas tuvieron en general un semestre positivo con el índice Refinitiv / Core Commodity CRB ganando un +7,6% en el tercer trimestre y un 13% en el cuarto. El rendimiento a finales de año fue impulsado por la energía y por las materias primas industriales las cuales se han visto favorecidos ante la mejora de las perspectivas económicas. El petróleo estuvo entre la clase de activos con mejor rendimiento en el cuarto trimestre, con el WTI avanzando un +20,6% y el Brent subiendo un +25%.

La plata en el tercer trimestre acumulaba una rentabilidad del +30,2% anual a pesar de uno de los peores septiembrés con caídas del -17,4%. El oro terminó el tercer trimestre con un avance del +5,9%, aunque cayó un -4,2% en septiembre después de haber subido por primera vez por encima de los \$ 2,000 /oz al principio del mes de agosto. En el cuarto trimestre ganó un 0,8%. Sufrió grandes caídas en noviembre tras el aumento del apetito por el riesgo de los inversores. Pero la tendencia de las materias primas preciosas fue diferente en diciembre, con la plata con un crecimiento de +16,6%, y el oro avanzando en +6,8%, lo que refleja cómo los inversores han pasado recientemente a los metales preciosos frente a los temores de un posible retorno de la inflación y la incertidumbre sobre nuevos confinamientos y sobre las dudas en los programas de vacunación de los países.

31/12/2020 30/06/2020 31/12/2019 2º Semestre 2020 2019
EuroStoxx 50 3552,64 3234,07 3745,15 9,85% -5,14% 24,78%
FTSE-100 6460,52 6169,74 7542,44 4,71% -14,34% 12,10%
IBEX-35 8073,7 7231,4 9549,2 11,65% -15,45% 11,82%

Dow Jones IA 30606,48 25812,88 28538,44 18,57% 7,25% 22,34%
S&P 500 3756,07 3100,29 3230,78 21,15% 16,26% 28,88%
Nasdaq Comp. 12888,28 10058,77 8972,604 28,13% 43,64% 35,23%

Nikkei-225 27444,17 22288,14 23656,62 23,13% 16,01% 18,20%

euros/ US\$ 1,2216 1,1234 1,1213 8,74% 8,94% -2,22%
Crudo Brent 51,8 41,15 66 25,88% -21,52% 22,68%
Bono Alemán 10 años (%) -0,569 -0,454 -0,185 -11,50 bp -38,4 bp -42,7 bp
Letra Tesoro 1 año (%) -0,63 -0,47 -0,46 -15,70 bp -16,4 bp -9,9 bp
Itraxx Main 5 años 47,93 66,56 44,25 -18,63 bp 3,7 bp -43,1 bp

Nuestra perspectiva sobre el mercado y los distintos activos ha ido evolucionando a lo largo del semestre, en función del

impacto y evolución de la pandemia y de la publicación de los resultados empresariales y de los datos macroeconómicos. En el segundo trimestre, a raíz del impacto de la pandemia, nuestra visión global se volvió más cautelosa. En el tercer trimestre hemos mantenido mucha prudencia a la hora de gestionar nuestras carteras. En el cuarto trimestre, con las noticias de la vacuna y la reducción de los riesgos políticos provenientes de EE. UU. y UK, se ha llevado a cabo un movimiento de aumento por el apetito por el riesgo sobre todo en los valores más cíclicos que habían sido los más castigados durante la pandemia.

La recuperación de las clases de activos tras la gran corrección observada en los mercados en el primer trimestre sigue siendo heterogénea y con grandes disparidades entre sectores, siendo los valores tecnológicos los que han liderado más la recuperación. El Nasdaq ha crecido un 43,64% en el 2020, dejando el mes de marzo como una anécdota. Las noticias de la vacuna han hecho recuperar gran parte de las pérdidas en muchos índices, pero hay otros más cíclicos como el Ibex, que, aunque hayan subido más de un 20% a finales de año han terminado el año en un -15%

Aunque todavía exista una falta de visibilidad sobre la amplitud del impacto en la economía pensamos que el mercado ha anticipado un escenario de recuperación optimista tras el inicio de las campañas de vacunación, el acuerdo comercial tras el Brexit y la entrada en la Casa Blanca de Joe Biden.

Por tanto, hemos comenzado a aumentando la exposición en renta variable y otros activos de riesgo, incrementando el riesgo en nuestros fondos. Siendo conscientes de que podemos esperar aumentos de volatilidad en el corto plazo ante los nuevos casos de Covid. A la vez que incrementamos el apetito a riesgo, seguimos con un enfoque cauteloso y selectivo a la hora de buscar oportunidades de calidad en este mercado.

En cuanto a la renta fija, permanecemos neutrales en duración de bonos gubernamentales, sobre ponderando los gobiernos periféricos europeos debido a su mayor potencial y la protección tanto del Banco Central Europeo como de los paquetes de ayuda fiscal previstos, que harán lo necesario para evitar una fragmentación interna. En cuanto a la deuda corporativa, la liquidez es nuestra mayor preocupación y esta va unida a la calidad de los emisores, donde mantenemos el foco. Hemos valorado muy positivamente los programas masivos de compra de activos por parte de los principales Bancos Centrales que deberían sostener la clase de activo, pero ahora nos mantenemos más neutrales. Nuestra neutralidad la encontramos tanto por el crédito europeo y americano como al crédito High Yield debido al riesgo creciente del incremento de las tasas de quiebra y la ausencia del paraguas del BCE. Los programas de compra de bonos han hecho caer tanto las tasas de rentabilidad que el potencial actual es limitado

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El escenario descrito con anterioridad ha marcado la política de actuación en la gestión de Pensioninvest Capital Sicav. En líneas generales la tendencia del período ha sido incrementar el riesgo global de la cartera, y como en períodos anteriores realizando operaciones puntuales para intentar aprovechar las oportunidades que se hayan podido presentar durante el mismo.

La exposición a renta fija directa se ha situado en el 93,06% frente al 91,11% de junio.

La renta variable directa ha pasado al 1,75 % desde el 2,78% de junio, distribuido de la siguiente manera: 0% Europa (2,28% en junio), 0,57% en EE.UU. (0,50% en junio) y 1,18% en Hong Kong (0% en junio).

No tiene inversión en otras IIC.

Por divisa, finalizamos el período con una exposición directa al USD del 32,36% (29,20% en junio), al GBP del 11,12% (9,90% en junio) y al HKD del 1,18% (0% en junio),

c) Índice de referencia

Pensioninvest Capital Sicav no tiene ningún índice de

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1736257822 - RFIIJA ABNEWCO GB A SENG 8.00 2022-12-15	EUR	753	1,62	675	1,66
ES0865936001 - RFIIJA BANCA CORP BANC 7.50 2023-10-02	EUR	416	0,89	365	0,90
ES0844251001 - RFIIJA IBERCAJA 7.00 2023-04-06	EUR	418	0,90	351	0,86
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.587	3,41	1.391	3,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.587	3,41	1.391	3,42
TOTAL RENTA FIJA		1.587	3,41	1.391	3,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.587	3,41	1.391	3,42
XS2063540038 - RFIIJA BANQUE OUEST AFR 4.70 2031-10-22	USD	87	0,19	88	0,22
XS2270576882 - RFIIJA MONTENEGRO GOVER 2.88 2027-12-16	EUR	2.164	4,64		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US715638DR09 - RFIIJA REPUBLIC OF PERU 3.23 2121-07-28	USD	369	0,79		
XS2270577344 - RFIIJA MOROCCO KINGDOM 4.00 2050-12-15	USD	423	0,91		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.044	6,53	88	0,22
XS1626771791 - RFIIJA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR	1.493	3,20	1.257	3,10
XS2049810356 - RFIIJA BARCLAYS PLC 6.38 2025-12-15	GBP	484	1,04	416	1,02
USV77807AD55 - RFIIJA ROYAL CARIBBEAN 9.12 2023-06-15	USD			147	0,36
US71654QDD16 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 7.69 2050-01-23	USD	248	0,53	222	0,55
XS2083962691 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT 6.00 2025-01-31	EUR			531	1,31
XS2190956941 - RFIIJA LEGAL AND GENE 5.62 2031-03-24	GBP	498	1,07	1.090	2,69
XS2092381107 - RFIIJA ELLAKTOR SA 6.38 2024-12-15	EUR	341	0,73	303	0,75
US097023CS21 - RFIIJA BOEING CO THE 4.51 2023-05-01	USD	883	1,90	942	2,32
USP989MJBN03 - RFIIJA YPF SA 7.00 2047-12-15	USD	428	0,92	436	1,07
XS1400710726 - RFIIJA GTH FINANCE BV 7.25 2023-04-26	USD	91	0,20	99	0,24
XS2250522476 - RFIIJA SELECTA GROUP BV 0.00 2026-04-01	EUR	151	0,32		
USU75317AB00 - RFIIJA RAYONIER AM PROD 7.62 2025-01-15	USD	214	0,46		
USP0592VAA63 - RFIIJA AUNA SA 6.50 2025-11-20	USD	695	1,49		
USH3698DCP71 - RFIIJA CREDIT SUISSE GR 6.38 2026-08-21	USD	822	1,76	818	2,02
PTCMGVOM0025 - RFIIJA CAIXA CONTEP 10.50 2029-04-03	EUR	305	0,78	400	0,99
XS2121408996 - RFIIJA PIRAEUS BANK 5.50 2030-02-19	EUR	599	1,29	570	1,40
USP19189AE26 - RFIIJA CAMPOSOL SA 6.00 2027-02-03	USD	780	1,67	1.055	2,60
XS2036842230 - RFIIJA SWISSPORT FINANC 9.00 2025-02-15	EUR			119	0,29
XS1703065620 - RFIIJA CMA CGM 5.25 2025-01-15	EUR	355	0,76	296	0,73
USU1106MAA72 - RFIIJA BRITISH AIRWAYS 4.25 2032-11-15	USD	228	0,49		
XS2114146181 - RFIIJA IM GROUP SAS 6.62 2025-03-15	EUR	587	1,26	511	1,26
XS2259808702 - RFIIJA NATIONAL EXPRESS 4.25 2025-12-26	GBP	275	0,59		
USE4181LA91 - RFIIJA ENFRAGEN ENERGIA 5.38 2030-12-30	USD	596	1,28		
XS2060698219 - RFIIJA CREDITO REAL SAB 5.00 2024-10-01	EUR	839	1,80	763	1,88
PTBCPOM0043 - RFIIJA BANCO COMERCIAL 9.25 2024-01-31	EUR	824	1,77	752	1,85
US251525AX97 - RFIIJA DEUTSCHE BANK 6.00 2025-10-30	USD			737	1,82
XS1002121454 - RFIIJA RABOBANK STICHT 6.50 2050-12-29	EUR	1.340	2,88	1.076	2,65
XS2198213956 - RFIIJA TEVA PHARMACEUT 6.00 2025-01-31	EUR	551	1,18		
XS2275090749 - RFIIJA SOFIMA HOLDING S 3.75 2028-01-15	EUR	508	1,09		
XS2106022754 - RFIIJA TURKIYE SINAI KAJ 7.75 2030-01-22	USD	408	0,88	422	1,04
USPT508VBZ31 - RFIIJA PETROLEOS MEXICA 6.88 2025-10-16	USD	314	0,67		
USP0096BAA19 - RFIIJA AEROVIA DE MEXI 7.00 2025-02-05	USD	328	0,70	193	0,48
PTCGDJOM0022 - RFIIJA CAIXA GERAL DE D 10.75 2049-12-31	EUR	1.103	2,37	1.097	2,70
XS1425367494 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 8.88 2049-12-29	EUR			419	1,03
XS2111948126 - RFIIJA SUMMER BIDCO BV 9.00 2025-11-15	EUR	1.584	3,40	1.439	3,55
XS2114413565 - RFIIJA AT AND T INC 2.88 2025-03-02	EUR			476	1,17
XS2048709427 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG 5.88 2024-12-20	GBP	241	0,52	221	0,54
XS1998799792 - RFIIJA BARCLAYS PLC 7.12 2025-06-15	GBP	374	0,80	327	0,81
XS2125141445 - RFIIJA ARION BANKI HF 6.25 2025-02-26	USD	387	0,83	394	0,97
XS2112797290 - RFIIJA TURKIYE VAKIFLAR 5.25 2025-02-05	USD	969	2,08	983	2,42
XS2138128314 - RFIIJA ALTICE SA 8.00 2027-05-15	EUR	674	1,45	651	1,61
USP32466AA50 - RFIIJA CREDITO REAL SAB 9.50 2026-02-07	USD	358	0,77	366	0,90
USPT3699BH55 - RFIIJA AKELIUS RESIDENT 8.25 2025-02-11	USD	431	0,92	414	1,02
XS2258827034 - RFIIJA ROYAL BANK OF SC 5.12 2027-05-12	GBP	724	1,55		
XS2272365078 - RFIIJA FORD MOTOR CREDI 2.75 2024-06-14	GBP	671	1,44		
XS2080995405 - RFIIJA LLOYDS TSB BANK 5.12 2024-12-27	GBP	234	0,50	202	0,50
XS1879638697 - RFIIJA ARQIVA FINANCING 6.75 2023-09-30	GBP	584	1,25	577	1,42
DE000CB94MF6 - RFIIJA COMMERZBANK AG 6.50 2030-04-09	EUR	907	1,95		
XS2003473829 - RFIIJA LEASEPLAN CORP N 7.38 2024-05-29	EUR	1.096	2,35	982	2,42
XS2112899021 - RFIIJA JERROLD FINCO PL 4.88 2026-01-15	GBP	612	1,31	556	1,37
XS2113658202 - RFIIJA NATIONWIDE BLDG 5.75 2027-06-20	GBP	490	1,05	445	1,10
US71647NBG34 - RFIIJA PETROBRAS GLOBAL 6.75 2050-06-03	USD			641	1,58
XS2035469126 - RFIIJA WALNUT BIDCO PLC 6.75 2024-08-01	EUR	420	0,90	387	0,95
XS2276596538 - RFIIJA CASINO GUICHARD 6.62 2026-01-15	EUR	1.212	2,60		
USP32086AR44 - RFIIJA CREDIVALORES SA 8.88 2025-02-07	USD	494	1,06	560	1,38
XS2067265392 - RFIIJA SUMMER BC LUX CO 9.25 2027-10-31	EUR	378	0,81	314	0,77
XS1961010987 - RFIIJA TURK SISE VE CAM 6.95 2026-03-14	USD	363	0,78	368	0,91
XS2113968148 - RFIIJA SOVCOMBANK PJSC 7.75 2025-05-06	USD	422	0,91	408	1,00
XS2115190451 - RFIIJA Q-PARK HOLDING 2.00 2027-03-01	EUR			279	0,69
XS2193983108 - RFIIJA UPJOHN FINANCE B 1.91 2032-06-23	EUR			1.524	3,76
US345370CV02 - RFIIJA FORD MOTOR COMPAA 8.50 2023-04-21	USD	915	1,96	942	2,32
USP1516SFH42 - RFIIJA BANCO VOTORANTIM 8.25 2022-12-07	USD	263	0,56	266	0,66
XS2010029234 - RFIIJA ISTANBUL METROPOL 6.38 2025-12-09	USD	838	1,80		
XS2258541734 - RFIIJA PERMANENT TSB PL 7.88 2025-11-25	EUR	634	1,36		
US095796AH17 - RFIIJA BLUE RACER MIDST 7.62 2025-12-15	USD	131	0,28		
DE000A3H2UK7 - RFIIJA DEUTSCHE LUFTHAN 2.00 2025-11-17	EUR	702	1,51		
USP2205LAC92 - RFIIJA CEMIG GERACAO E 9.25 2024-12-05	USD	629	1,35	653	1,61
XS1577952010 - RFIIJA EUROTG 8.75 30 1 8.75 2022-10-30	USD			547	1,35
XS2089160506 - RFIIJA ANLIAN CAPITAL 0.00 2025-02-05	EUR			1.582	3,90
XS2189784288 - RFIIJA COMMERZBANK AG 6.12 2025-10-09	EUR			956	2,35
XS2193658619 - RFIIJA CELLNEX TELECOM 1.88 2029-06-26	EUR			691	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
USG5002FAU06 - RFIIJA JAGUAR LAND ROVE 5.88 2026-01-15	USD	663	1,42		
USH3698DD33 - RFIIJA CREDIT SUISSE GR 4.50 2030-09-03	USD	772	1,66		
XS2125168729 - RFIIJA CATALENT PHARMA 2.38 2028-03-01	EUR			380	0,94
XS2194288390 - RFIIJA AIR PRODS & CHEM 3.88 2025-07-01	EUR			712	1,75
USP2253TJP59 - RFIIJA CEMEX SAB DE CV 7.38 2027-06-05	USD			581	1,43
BE6318634548 - RFIIJA SARENS FINANCE C 5.75 2027-02-21	EUR	559	1,20	474	1,17
FI4000441860 - RFIIJA FINNAIR OYJ 10.2 10.25 2023-09-03	EUR	419	0,90		
USP2121VAJ37 - RFIIJA CARNIVAL CORP 7.62 2025-03-01	USD	267	0,57		
XS2264155305 - RFIIJA CARNIVAL CORP 7.62 2025-03-01	EUR	639	1,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		37.405	80,25	34.965	86,17
XS1425367494 - RFIIJA ERSTE GROUP BANK 8.88 2049-12-29	EUR	425	0,91		
XS2271247178 - RFIIJA ENCORE CAPITAL G 4.41 2028-01-15	EUR	504	1,08		
XS1756356371 - RFIIJA SELECTA GROUP BV 5.88 2024-02-01	EUR			114	0,28
XS1404935204 - RFIIJA BANKINTER S.A 8.62 2049-11-10	EUR	411	0,88	413	1,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.340	2,87	527	1,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		41.789	89,65	35.580	87,69
TOTAL RENTA FIJA		41.789	89,65	35.580	87,69
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET'S BV (JDEP NA)	EUR			748	1,84
US69269L1044 - ACCIONES OZON HOLDINGS PLC-ADR(OZON US)	USD	267	0,57		
US90353T1007 - ACCIONES UBER TECHNOLOGIES INC	USD			204	0,50
GB00BKX9C181 - ACCIONES CALISEN PLC - WI	GBP			179	0,44
JP3203000009 - ACCIONES ONDECK CO LTD (7360 JP)	JPY	185	0,40		
JP3974810008 - ACCIONES LIBERTA CO LTD (4935 JP)	JPY	84	0,18		
KYG1193D1097 - ACCIONES BLUE MOON GROUP HOLDINGS LTD(69	HKD	280	0,60		
TOTAL RV COTIZADA		816	1,75	1.130	2,78
TOTAL RENTA VARIABLE		816	1,75	1.130	2,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		42.605	91,40	36.711	90,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		44.192	94,81	38.101	93,89

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

Amundi Iberia dispone de una política de remuneraciones que cumple con los principios establecidos en el artículo 46 bis.2 de la Ley 35/2003, así como con los principios y obligaciones de la Directiva UCITS V y AIFM. La política de remuneraciones de Amundi es definida por la Dirección General del Grupo después de haber sido propuesta por el Departamento de Recursos Humanos. Recibe la contribución de las funciones de control para garantizar el cumplimiento de las normas existentes y la regulación pertinente. Dicha política es revisada anualmente por el Comité de Remuneraciones, presidido por un Consejero independiente no ejecutivo y otros miembros sin funciones ejecutivas dentro del Grupo. La política de remuneraciones es aplicada a nivel Grupo.

La política de remuneraciones tiene como objetivo alinear la estrategia económica y a largo plazo, con los valores e intereses de la compañía y de las IICs gestionadas y sus inversores, con un control de riesgos estricto. La remuneración de cada empleado depende de la consecución de unos objetivos individuales y colectivos. La retribución variable (excepto en el caso de nueva contratación) se basa en la contribución al rendimiento individual de cada empleado de acuerdo con la valoración efectuada por su responsable de acuerdo con los siguientes principios:

El importe total de la retribución variable se determina sobre los resultados netos del Grupo a nivel Global, para obtener el importe a pagar. Esta cantidad es validada por el Comité de remuneraciones de Amundi. El importe de la retribución para los diversos sectores se define siguiendo un proceso top/down para determinar la contribución de cada sector al rendimiento general.

La retribución variable individual es discrecional y está basada en una evaluación del rendimiento de cada empleado efectuado por sus responsables basado en un criterio objetivo (cuantitativo y cualitativo), dependiendo de sus funciones a corto y largo plazo y teniendo en cuenta su cumplimiento con los límites de riesgo establecidos y los intereses de los clientes. Asimismo, los criterios (objetivos, cuantitativos y cualitativos) a tener en cuenta para determinar la retribución variable dependen de la posición de cada empleado (Gestor, ventas, control y soporte)

La política de retribuciones del Grupo de manera exhaustiva se encuentra disponible en la página web de Amundi Iberia: www.amundi.com. Durante el año 2020 no ha habido modificaciones sustanciales en la política de remuneración y la remuneración no ha estado ligada en ningún caso a la comisión de gestión variable de la IIC.

El importe fijo de las retribuciones a los 31 empleados durante el año 2020 ha ascendido a 2278 miles de euros y la retribución variable ascendió a 1370 miles de euros. Asimismo, la retribución efectuada a los 3 altos cargos de la compañía ha ascendido a la cantidad de 485 miles de euros, correspondiendo este importe a la parte fija y 456 a la parte variable. A los 5 empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IICs gestionadas se les retribuyó con la cantidad de 615 miles euros correspondientes a la parte fija y 484 a la parte variable.

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

Sin información