

## JAYCAR INVERSIONES FINANCIERAS, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4002

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) ANDBANK WEALTH MANAGEMENT, SGIIC, S.A.U.      **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BANCA MARCH      **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.andbank.es/wealthmanagement>.

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

### Dirección

CL. Serrano, 37  
28001 - Madrid

### Correo Electrónico

[info.spain@andbank.com](mailto:info.spain@andbank.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 27/06/2014

### 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: 7 en una escala de 1 a 7

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 IIC, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, 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 de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,67	0,82	1,49	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,19	-0,25	-0,03

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	5.000.111,00	5.000.111,00
Nº de accionistas	115,00	115,00
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	5.479	1,0957	1,0529	1,0957
2019	5.619	1,1238	1,0553	1,1238
2018	5.291	1,0582	1,0503	1,1267
2017	5.544	1,1088	1,0842	1,1236

### 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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

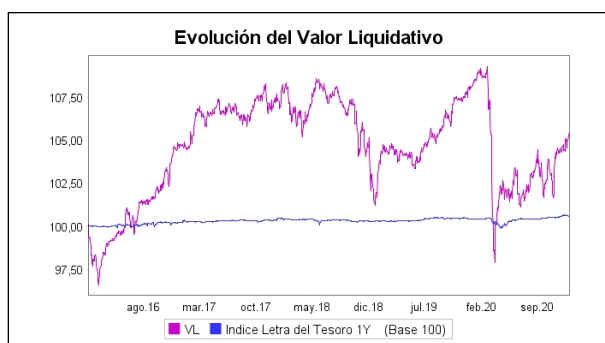
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-2,50	3,07	0,99	0,73	-7,01	6,20	-4,56	2,17	4,40

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)	0,74	0,20	0,19	0,17	0,17	0,67	0,70	0,72	1,04

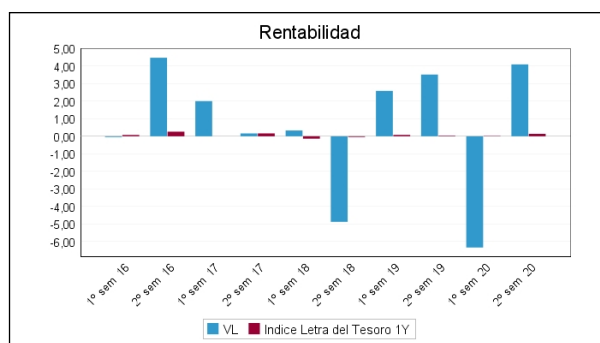
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	4.881	89,09	3.968	75,39
* Cartera interior	83	1,51	435	8,27
* Cartera exterior	4.789	87,41	3.523	66,94
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,16	11	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	571	10,42	1.245	23,66
(+/-) RESTO	26	0,47	50	0,95
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>5.479</b>	<b>100,00 %</b>	<b>5.263</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	5.263	5.619	5.619	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,02	-6,58	-2,61	-160,56
(+) Rendimientos de gestión	4,43	-6,19	-1,82	-170,80
+ Intereses	0,59	0,61	1,20	-3,58
+ Dividendos	0,26	0,10	0,36	165,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,87	-3,56	-1,71	-152,07
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,46	-2,62	-2,17	-117,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,65	-1,10	-1,76	-41,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,13	0,47	2,59	346,69
± Otros resultados	-0,24	-0,08	-0,32	185,25
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,39	-0,79	2,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	0,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,12	-0,13	-0,25	-5,64
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	346,87
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>5.479</b>	<b>5.263</b>	<b>5.479</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

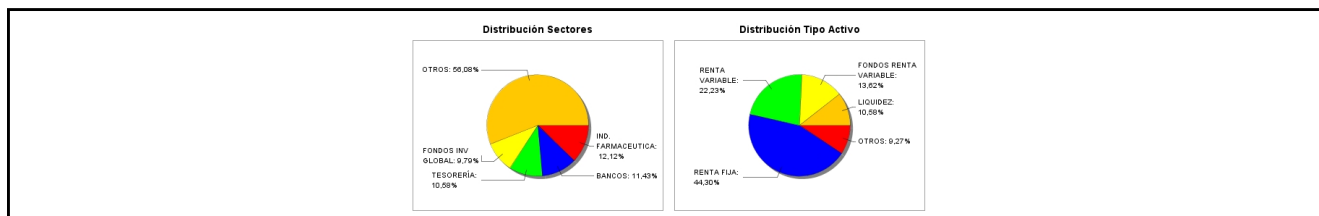
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	206	3,90
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	206	3,90
TOTAL RV COTIZADA	83	1,51	229	4,35
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	83	1,51	229	4,35
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	83	1,51	435	8,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.427	44,30	2.322	44,09
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.427	44,30	2.322	44,09
TOTAL RV COTIZADA	1.135	20,70	699	13,29
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.135	20,70	699	13,29
TOTAL IIC	1.233	22,52	502	9,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.796	87,52	3.523	66,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.878	89,03	3.958	75,17

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/21	1.257	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1257	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1257</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

A) La IIC tiene tres accionistas significativos a 31-12-2020 que representan:

- Accionista 1: 59,99% del capital
- Accionista 2: 20,00% del capital
- Accionista 3: 20,00% del capital

D) Durante el periodo se ha realizado una operación simultánea con el depositario de vencimiento de 205.513,07 euros (3,83% del patrimonio medio del periodo). Sin gastos asociados a esta operativa.

F) Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario.

H) Otras operaciones vinculadas:

- 1.- Remuneración de las cuentas corrientes de la IIC con Inversis Banco SA del -0,50%, suponiendo en el periodo - 868,22 euros.
- 2.- La IIC soporta unos gastos por el servicio de asesoría jurídica prestado por una entidad del grupo de la Gestora por un importe de 1.210 euros anuales

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SICAV.

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

Cerramos el segundo semestre del año con esperanzas de un 2021 de recuperación. Segunda mitad del año con muchos contrastes, comenzando por un julio en el que el Consejo Europeo anunciaba la aprobación del plan de recuperación para mitigar las consecuencias de la crisis sanitaria. En agosto, la Fed actualizaba el marco estratégico de la política monetaria, anunciando un nivel objetivo de inflación promedio del 2%, tolerando incluso inflaciones superiores. Tras las vacaciones de verano, el Consejo Europeo aprobaba nuevos paquetes de ayudas a través de préstamos SURE para amortiguar el impacto económico de las restricciones de movimiento durante la temporada estival. Durante los meses de otoño la situación sanitaria volvía a generar preocupación, acabando con el anuncio de nuevos confinamientos en países como Francia y Alemania, que también endurecían las restricciones de movilidad. En noviembre, Biden se proclamaba ganador de las elecciones estadounidenses y las primeras vacunas contra el COVID-19 solicitaban la aprobación oficial de las autoridades sanitarias, siendo aprobada la primera por Reino Unido. Finalmente, en diciembre la UE y Reino Unido alcanzaban un acuerdo comercial para regular sus relaciones económicas tras la su salida del mercado único y la unión aduanera.

Las referencias macroeconómicas ganaron relevancia durante los últimos meses del semestre. Europa fue nuevamente una de las regiones más afectadas por la pandemia, pero hubo una clara mejoría en comparación con el primer semestre y así lo reflejaron los PMIs de sentimiento empresarial en la eurozona que se quedaban en el umbral entre la zona contractiva y la expansiva. China lideró la recuperación de la actividad económica con una rápida contención de la pandemia que le permitió recuperar niveles previos a la pandemia en términos de PIB.

Las bolsas registraron una recuperación sólida, especialmente durante el último trimestre. En un año marcado por los desplomes del mes de marzo, las principales plazas financieras cerraron el año con ganancias generalizadas. Algunos índices incluso alcanzaron records históricos como el MSCI All Country World Index o el S&P 500 que lograron compensar las pérdidas sufridas en los meses de marzo y abril. Los índices europeos también consiguieron recuperarse sobre todo en el mes de noviembre con el impulso de los sectores más cíclicos.

En el plano de la renta fija, el Banco Central Europeo decidió extender las medidas hasta 2021. Actuando dentro de lo esperado, el BCE anunció que mantendría unas condiciones de financiación favorables para fomentar la recuperación económica de la eurozona, como la extensión del PEPP hasta por lo menos marzo de 2022 y la ampliación de su dotación en 500.000 millones de euros. Desde la Reserva Federal optaron por anclar las compras de activos en 2021, el buen comportamiento de las bolsas, unos mejores indicadores macro y las fuertes medidas de estímulo monetario condujeron a la Fed a no ampliar la política expansiva. No obstante, Powell reiteró su compromiso con mantener las condiciones financieras acomodaticias por un largo periodo de tiempo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Durante el segundo semestre del 2021 hemos ido incrementando el posicionamiento en Renta Variable debido a una perspectiva más halagüeña de crecimiento futuro de las economías mundiales, motivado por las noticias sobre las vacunas que han ido generando las principales farmacéuticas. Por ello hemos ido sobreponderando la Renta Variable. Por el lado de la Renta Fija, hemos ido rotando la cartera hacia tirs positivas según se iban acercando los vencimientos de los bonos que teníamos en cartera, buscando obtener tirs interesantes en un mundo donde los spreads de crédito están estrechando.

Por parte de las divisas, nos posicionamos cortos de USD en la ultima parte del año con la victoria del Presidente Biden, ya que puede seguir una política que motive una depreciación del billete verde frente al Euro, y a final del año nos posicionamos largos de GBP ante la resolución del Brexit donde pensamos que hay valor en la Libra esterlina una vez pasado todos los posibles riesgos de un Brexit duro y sin acuerdo.

#### c) Índice de referencia.

No tiene índice de referencia. La rentabilidad acumulada en el segundo semestre de la letra del Tesoro a 1 año es del 0,14% frente al 4,1% de rentabilidad de la IIC.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la SICAV.

En el segundo semestre el patrimonio ha subido un 4,1% y el número de accionistas se ha mantenido. Durante el segundo semestre la IIC ha obtenido una rentabilidad positiva del 4,1% y ha soportado unos gastos de 0,39% sobre el patrimonio medio de los cuales el 0,04% corresponden a gastos indirectos. La rentabilidad anual de la IIC ha sido de un -2,5% siendo los gastos anuales de un 0,74%.

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

No aplicable

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante este último semestre del 2020, las principales inversiones que hemos realizados han sido las siguientes:

En renta fija, hemos ido rotando la cartera buscando yields atractivas con spreads interesantes en compañías saneadas y con gran capacidad de pago de la deuda, siendo más concretos hemos comprado Iliad 2026, Ferrari 2025 y Galp 2026 entre otras operaciones, y por el lado de las ventas hemos decidido vender Alpha Bank 2023, Castellum 2026 y Altantia 2025 entre la operativa de rotación de la cartera de renta fija hacia tires más atractivas.

Por parte de renta variable hemos mantenido gran parte de la cartera que fuimos creando en las caídas de marzo y abril, pero durante este semestre hemos realizado los siguientes movimientos de compras como Neste, L'Oreal, SAP después de su profit warning y Endesa entre otras, por parte de las ventas hemos decidido vender Amadeus, Applus, Interturst y Global Dominion entre las operativas de ventas.

Durante el segundo semestre del 2021 las principales posiciones ganadoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- ETF Silver con un +35,44% de rentabilidad aportando un +0,63% al vehículo
- Cortos USD con un +4,65% de rentabilidad aportando un +0,50% al vehículo
- Walt Disney con un +47,54% de rentabilidad aportando un +0,45% al vehículo

Durante el segundo semestre del 2021 las principales posiciones perdedoras que han influido en la rentabilidad del vehículo han sido:

- Cortos Futuros EuroStoxx con un +5,17% de rentabilidad aportando un -0,70% al vehículo
- Largos USD con un -7,97% de rentabilidad aportando un -0,22% al vehículo
- iShares Europe 600 Oil & Gas con un -14,53% de rentabilidad aportando un -0,15% al vehículo

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

Durante el semestre de referencia, la IIC ha operado con instrumentos derivados. Utilizando futuros de USD, GBP, EuroStoxx, Nasdaq y S&P 500. El resultado en derivados en el semestre ha sido de un -0,65% sobre el patrimonio medio. El apalancamiento medio durante el semestre ha sido de 14,93% por el uso de derivados para cubrir exposición a renta variable, a renta fija y a otras IIC.

d) Otra información sobre inversiones.

En el apartado de inversión en otras IIC, se utiliza criterios de selección tanto cuantitativos como cualitativos, centrándose en fondos con suficiente historia para poder analizar su comportamiento en diferentes situaciones de mercado. Las políticas de gestión de los fondos comprados deben ser coherentes con la estrategia de cada una de las instituciones.

Al final del semestre el porcentaje sobre el patrimonio en IIC es de un 22,52% y las posiciones más significativas son: Seilern Stryx World Growth (2,89%), ETF Physical Silver (2,21%), y Fundsmith Equity Fund Sicav (2,19%).

La rentabilidad media de la liquidez anualizada en el periodo ha sido de un -0,3%.

En la IIC no hay activos en situación morosa, dudosa o en litigio. Tampoco existen activos que pertenezcan al artículo 48.1



j) del RD 1082/2012.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

No aplicable

### 4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

No aplicable

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable

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

No aplicable

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

Durante el año se han producido costes derivados del servicio de análisis, suponiendo un 0,013% sobre el patrimonio medio anual. Los proveedores de estos servicios han sido Kepler, Fidentis, UBS, Sabadell, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, Santander, MSCI y Credit Suisse. El presupuesto asignado para el servicio de análisis para el año 2021 se estima en un 0,013% sobre el patrimonio de cierre de año y los proveedores seleccionados para este año son Kepler, Fidentis, UBS, Sabadell, JP Morgan, Morgan Stanley, BBVA, Santander, MSCI y Credit Suisse.

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

No aplicable

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SICAV.

Esperamos un 2021 continuista en Renta Fija, con unos estrechamientos de spreads en la Eurozona motivados por los programas de compras del BCE y las políticas monetarias implementadas. El BCE no va a permitir otra crisis de liquidez como la vivida en marzo del 2020, por ese motivo somos positivos en Renta Fija Europea durante al menos el primer semestre del año 2021, más adelante habrá que seguir muy de cerca la inflación donde podemos ver cierto repunte y como la vacunación hace caer la curva de fallecidos y contagiados por COVID-19. Además no vemos signos de futuras subidas de tipos de interés en Europa ni en Estados Unidos durante el 2021.

Por parte de la Renta Variable, esperamos que según se vaya produciendo esa inmunidad global frente al COVID-19 podamos ver ciertas alegrías en los principales índices mundiales, motivados por una recuperación importante en los ingresos de las compañías y la vuelta del turismo mundial a las economías. Pensamos que 2021 puede ser un año de rentabilidades positivas en las bolsas mundiales si las estrategias de vacunación son exitosas. Además existe una perspectiva de crecimiento mundial por encima del 5%.

En cuanto al posicionamiento de la SICAV, buscaremos rentabilizar estas estrategias anteriormente descritas, buscando rentabilidades positivas en Renta Fija y seleccionando acciones de calidad donde el stock picking será muy importante, pero siguiendo muy de cerca el posible repunte de la inflación por si debiéramos reducir duraciones en Renta Fija.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
ES0L02102124 - REPO INVERSIÓN BANCO, S.A. -0,60 2020-07-01	EUR	0	0,00	206	3,90
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	206	3,90
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	206	3,90
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	0	0,00	53	1,00
ES0105130001 - ACCIONES Global Dominion	EUR	0	0,00	28	0,54
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	29	0,52	27	0,51
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	0	0,00	20	0,39
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	0	0,00	46	0,88
ES0157097017 - ACCIONES Almirall SA	EUR	27	0,50	29	0,56
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	27	0,49	0	0,00
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	25	0,47
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		83	1,51	229	4,35
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		83	1,51	229	4,35
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		83	1,51	435	8,25
XS2109812508 - OBLIGACION Rumania 2,00 2032-01-28	EUR	105	1,92	93	1,77
XS1909184753 - RENTA FIJA Republica de Turquia 5,20 2026-02-16	EUR	110	2,00	101	1,92
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		215	3,92	194	3,69
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	102	1,86	0	0,00
XS1346815787 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 7,00 2049-01-19	EUR	202	3,68	0	0,00
XS2190502323 - RENTA FIJA Banco BPER SPA 1,88 2025-07-07	EUR	103	1,88	0	0,00
PTGALCOM0013 - RENTA FIJA Galp Energia, SGPS, 2,00 2026-01-15	EUR	104	1,89	0	0,00
XS2180509999 - RENTA FIJA Ferrari SPA 1,50 2025-05-27	EUR	103	1,88	0	0,00
FR0013518420 - RENTA FIJA Iliad S.A. 2,38 2026-06-17	EUR	104	1,90	0	0,00
XS2077646391 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. -2,25 2027-11-15	EUR	102	1,85	0	0,00
XS0413493957 - RENTA FIJA Imperial Brands PLC 9,00 2022-02-17	GBP	0	0,00	129	2,44
XS1751321719 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 1,75 2021-12-16	GBP	0	0,00	109	2,07
XS1592279522 - RENTA FIJA GAZPROM 4,25 2024-04-06	GBP	183	3,34	176	3,33
XS2076836555 - RENTA FIJA Accs. Grifols S.A. -1,63 2025-02-15	EUR	100	1,83	0	0,00
XS2060691719 - RENTA FIJA ERB Hellas 2,00 2024-10-04	EUR	99	1,80	98	1,87
XS2051471105 - RENTA FIJA Eurofins Sci 2,88 2049-09-11	EUR	102	1,87	97	1,84
XS2049823680 - RENTA FIJA Samsonte Internatio 1,13 2026-09-04	EUR	0	0,00	94	1,79
XS2049767598 - RENTA FIJA Castellum AB 0,75 2026-09-04	EUR	0	0,00	93	1,77
XS1876547420 - RENTA FIJA Bonos Landsbanki 3,13 2028-09-06	EUR	100	1,82	98	1,86
US92343VEP58 - RENTA FIJA Verizon 1,49 2025-05-15	USD	0	0,00	90	1,71
XS1799039976 - RENTA FIJA Santander Intl 0,45 2024-03-27	EUR	0	0,00	156	2,97
XS1762980065 - RENTA FIJA Alpha Star Hldng 2,50 2023-02-05	EUR	0	0,00	106	2,00
XS1721463500 - RENTA FIJA GAZPROM 2,25 2024-11-22	EUR	209	3,81	203	3,86
XS1716927766 - RENTA FIJA Grupo Ferrovial 2,12 2049-05-14	EUR	99	1,81	93	1,77
XS1109959467 - RENTA FIJA Arcelik 3,88 2021-09-16	EUR	0	0,00	102	1,93
XS1558491855 - RENTA FIJA Atlas3.62 1,63 2025-02-03	EUR	0	0,00	93	1,77
XS1169199152 - RENTA FIJA Hipercor 3,88 2022-01-19	EUR	108	1,97	104	1,98
XS0849517650 - RENTA FIJA Unicredit Italiano 6,95 2022-10-31	EUR	178	3,25	172	3,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.996	36,44	2.013	38,23
XS1751321719 - RENTA FIJA DEUTSCHE BANK 1,75 2021-12-16	GBP	112	2,05	0	0,00
XS1109959467 - RENTA FIJA Arcelik 3,88 2021-09-16	EUR	104	1,89	0	0,00
XS0974126186 - RENTA FIJA GAZPROM 5,34 2020-09-25	GBP	0	0,00	114	2,17
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		216	3,94	114	2,17
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.427	44,30	2.322	44,09
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.427	44,30	2.322	44,09
GB00B10RZP78 - ACCIONES Unilever NV - CVA	EUR	37	0,68	0	0,00
NL0010937058 - ACCIONES Intertrust NV	EUR	0	0,00	23	0,43
CH0043238366 - ACCIONES Aryzta AG	EUR	0	0,00	0	0,01
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF Physical Gold	USD	73	1,34	151	2,87
US0367521038 - ACCIONES AnthINC	USD	37	0,67	0	0,00
AT0000741053 - ACCIONES EVN AG	EUR	0	0,00	19	0,36
US02079K3059 - ACCIONES Alphabab	USD	36	0,65	32	0,60
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	29	0,52	0	0,00
US80585Y3080 - ACCIONES Sberbank	USD	31	0,57	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES Facebook Inc-A	USD	28	0,51	25	0,48
US03027X1000 - ACCIONES American Tower Corp	USD	24	0,44	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FI0009013296 - ACCIONES Neste Oil OYJ	EUR	40	0,72	0	0,00
GB0004544929 - ACCIONES Imperial Brands PLC	GBP	0	0,00	34	0,64
US8636671013 - ACCIONES Stryker Corporation	USD	44	0,81	0	0,00
US58933Y1055 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	USD	28	0,51	29	0,55
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS AG	EUR	30	0,55	35	0,67
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	38	0,69	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	65	1,18	64	1,23
US02209S1033 - ACCIONES Altria Group INC	USD	0	0,00	35	0,66
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	22	0,39	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING	CHF	37	0,68	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	28	0,51	0	0,00
US4781601046 - ACCIONES Johnson	USD	26	0,47	25	0,48
GB0006825383 - ACCIONES Persimmon	GBP	77	1,41	63	1,20
GB0009252882 - ACCIONES GlaxoSmithKline PLC	GBP	25	0,45	0	0,00
US7134481081 - ACCIONES Pepsico	USD	45	0,82	0	0,00
FR000071946 - ACCIONES Alten	EUR	0	0,00	38	0,73
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	74	1,35	50	0,94
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	41	0,76	0	0,00
US1101221083 - ACCIONES Bristol - Myers Squ	USD	26	0,47	27	0,51
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	53	0,97	49	0,93
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	36	0,65	0	0,00
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	27	0,49	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP - AG	EUR	49	0,90	0	0,00
FR0000120321 - ACCIONES L'oreal	EUR	30	0,54	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.135</b>	<b>20,70</b>	<b>699</b>	<b>13,29</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.135</b>	<b>20,70</b>	<b>699</b>	<b>13,29</b>
IE00BJSJPH63 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM USD	EUR	83	1,51	0	0,00
IE00BP3QZ825 - PARTICIPACIONES Ishares Edge MSCI Wr	EUR	58	1,05	0	0,00
LU0690374029 - PARTICIPACIONES FundSmith Equity FD	EUR	120	2,19	107	2,04
JE00B1VS3333 - PARTICIPACIONES ETF WT Physical Silv	EUR	121	2,21	91	1,73
IE00BM67HT60 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	43	0,78	0	0,00
LU0503631631 - PARTICIPACIONES Pictet-Global Envir	EUR	58	1,05	0	0,00
LU1900066207 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	34	0,65
IE00BF5H5052 - PARTICIPACIONES Seilern Stryx World	EUR	158	2,89	0	0,00
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	60	1,09	0	0,00
LU0727123076 - PARTICIPACIONES Franklin Temp Glb	EUR	101	1,84	88	1,68
FR0010674978 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	116	2,13	107	2,02
LU0577510026 - PARTICIPACIONES JUBS LUX Greater Chin	EUR	55	1,01	0	0,00
DE000A0H08M3 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	36	0,66	0	0,00
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	57	1,04	0	0,00
LU0062574610 - PARTICIPACIONES NB Euro Bond	EUR	95	1,74	0	0,00
US78463V1070 - PARTICIPACIONES SPDR GOLD SHARES	USD	73	1,33	74	1,42
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.233</b>	<b>22,52</b>	<b>502</b>	<b>9,54</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.796</b>	<b>87,52</b>	<b>3.523</b>	<b>66,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>4.878</b>	<b>89,03</b>	<b>3.958</b>	<b>75,17</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

Durante el periodo se han realizado operaciones simultaneas con el depositario (Inversis Banco S.A.) para la gestión de la liquidez de la IIC, de vencimiento de 205.513,07 euros (3,83% del patrimonio medio del periodo).