

## INVERSIONES TEIDE, S.A. SICAV

Nº Registro CNMV: 117

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

**Gestora:** 1) URQUIJO GESTION, S.A., S.G.I.I.C., SOCIEDAD UNIPERSONAL **Depositarario:** BANCO DE SABADELL, S.A. **Auditor:** GRANT THORNTON, S.L.P.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositarario:** BCO. SABADELL **Rating Depositarario:** BBB (Standard & Poor's)

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

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

### Dirección

Calle Serrano, 71 1º - 28006 Madrid. Teléfono: 963.085.000

### Correo Electrónico

[gestora@sabadellurquijo.com](mailto:gestora@sabadellurquijo.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: 06/10/1997

### 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: 5, en una escala del 1 al 7  
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, 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 predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos 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. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

#### Operativa en instrumentos derivados

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                 | 0,67           | 0,30             | 0,98 | 0,21 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,08          | 0,10             | 0,01 | 0,40 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|   | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 2.802.133,00   | 2.823.145,00     |
| Nº de accionistas                               | 124,00         | 124,00           |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) |                |                  |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |         |         |
|---------------------|--|-------------------|---------|---------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo  | Máximo  |
| Periodo del informe | 72.307                                   | 25,8044           | 18,2537 | 26,5044 |
| 2019                | 73.611                                   | 25,3320           | 20,7405 | 25,5229 |
| 2018                | 62.320                                   | 20,8914           | 20,5208 | 23,7108 |
| 2017                | 68.330                                   | 22,8463           | 20,9738 | 23,2795 |

### 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     | 0,38                    | 0,00         | 0,38  | 0,75         | 0,00         | 0,75  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,01  |              |              | 0,02  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

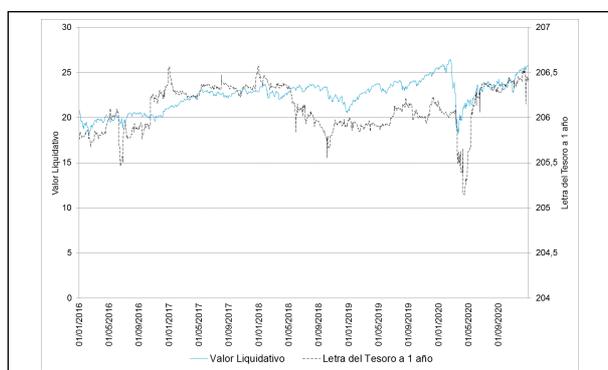
| Acumulado 2020 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |         |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|---------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2019  | 2018  | 2017 | Año t-5 |
| 1,86           | 9,62            | 1,89   | 14,24  | -20,17 | 21,26 | -8,56 | 8,91 |         |

| 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)     | 0,97           | 0,25            | 0,24   | 0,24   | 0,24   | 0,99  | 1,00 | 1,01 | 1,05 |

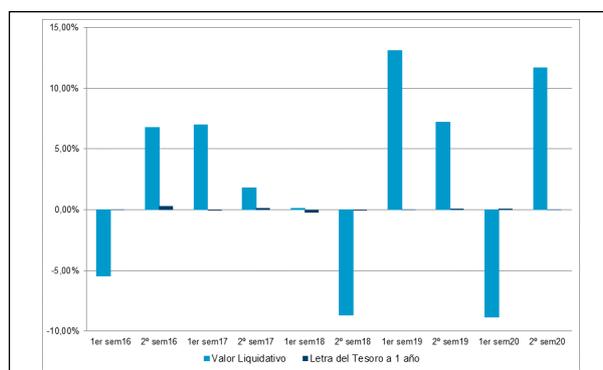
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



16/11/2015 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

16/11/2015

## 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                 | 67.678             | 93,60              | 61.887               | 94,89              |
| * Cartera interior                          | 7.161              | 9,90               | 6.883                | 10,55              |
| * Cartera exterior                          | 60.504             | 83,68              | 54.991               | 84,32              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 13                 | 0,02               | 13                   | 0,02               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 3.846              | 5,32               | 3.181                | 4,88               |
| (+/-) RESTO                                 | 783                | 1,08               | 152                  | 0,23               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>72.307</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>65.220</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)                                  | 65.220                       | 73.611                         | 73.611                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -0,75                        | -2,93                          | -3,66                     | -73,69                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | 11,19                        | -9,71                          | 1,72                      | -217,87                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | 11,62                        | -9,31                          | 2,55                      | -227,67                                   |
| + Intereses   | 0,04                         | 0,04                           | 0,08                      | -8,60                                     |
| + Dividendos  | 0,47                         | 0,48                           | 0,95                      | 0,92                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,13                         | -0,16                          | -0,02                     | -186,67                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 7,08                         | -6,03                          | 1,20                      | -220,09                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,92                         | -1,35                          | -0,40                     | -169,94                                   |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 3,14                         | -2,36                          | 0,84                      | -235,92                                   |
| ± Otros resultados  | -0,25                        | 0,00                           | -0,26                     | -20.851,59                                |
| ± Otros rendimientos  | 0,08                         | 0,07                           | 0,15                      | 25,87                                     |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,42                        | -0,41                          | -0,83                     | 6,96                                      |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,38                        | -0,38                          | -0,75                     | 3,32                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 3,50                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,02                        | -0,02                          | -0,03                     | -0,96                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | -50,13                                    |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | 0,00                                      |
| (+) 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>72.307</b>                | <b>65.220</b>                  | <b>72.307</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

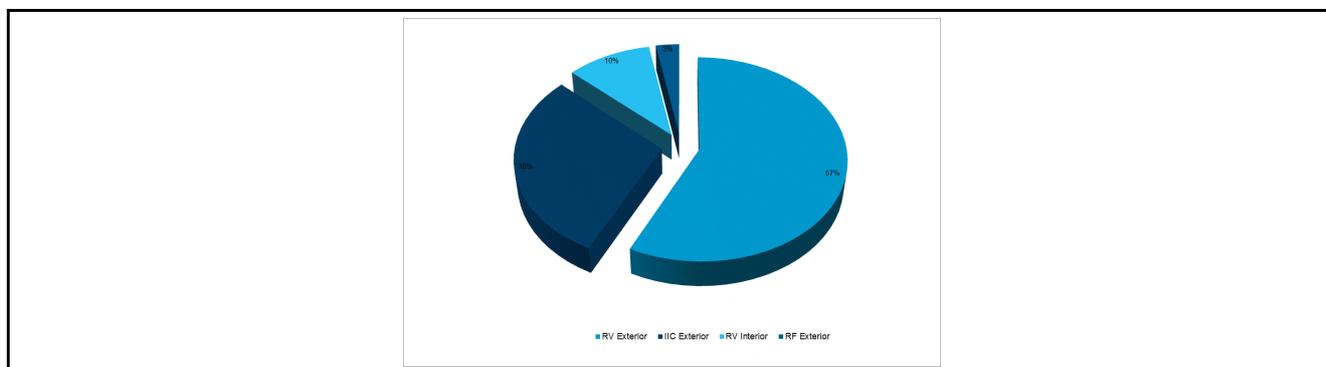
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 201              | 0,28  | 289              | 0,44  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 201              | 0,28  | 289              | 0,44  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 6.959            | 9,63  | 6.593            | 10,11 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 6.959            | 9,63  | 6.593            | 10,11 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 7.161            | 9,91  | 6.883            | 10,55 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 1.909            | 2,64  | 2.629            | 4,03  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 1.909            | 2,64  | 2.629            | 4,03  |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 38.632           | 53,46 | 37.006           | 56,68 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 38.632           | 53,43 | 37.006           | 56,74 |
| TOTAL IIC                              | 19.956           | 27,59 | 15.330           | 23,49 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 60.498           | 83,67 | 54.966           | 84,28 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 67.659           | 93,57 | 61.849           | 94,83 |

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 STOXX 50 INDEX             | C/ OPCION PUT<br>EUROSTOXX50<br>3250 VT.19/03/21  | 878                          | Inversión                |
| FUTURO S&P 500 MINI VT.19/03/21 | C/ OPCION PUT<br>F/MIN S&P500<br>3400 VT.19/03/21 | 835                          | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |   | 1713                         |                          |
| <b>TOTAL DERECHOS</b>           |   | 1713                         |                          |
| CAC40                           | C/ FUTURO<br>CAC40 10 EURO<br>VT.15/01/21         | 1.057                        | Inversión                |
| EURO STOXX 50 INDEX             | C/ FUTURO<br>EUROSTOXX50<br>VT.19/03/21           | 849                          | Inversión                |
| NASDAQ 100                      | C/ FUTURO<br>NASDAQ-100<br>MINI VT.19/03/21       | 825                          | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento                            | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|--|------------------------------|--------------------------|
| STAND&POOR'S 500                | C/ FUTURO S&P 500 MINI VT.19/03/21     | 2.113                        | Inversión                |
| STOXX EUROPE 600 INDEX          | C/ FUTURO STOXX EUROPE 600 VT.19/03/21 | 99                           | Inversión                |
| Total subyacente renta variable |  | 4943                         |                          |
| CURRENCY (EURO/USD)             | C/ FUTURO EURO/USD VT.15/03/21         | 5.000                        | Inversión                |
| CURRENCY (EURO/USD)             | C/ FUTURO MINI EURO/USD VT.15/03/21    | 875                          | Inversión                |
| Total subyacente tipo de cambio |  | 5875                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |  | <b>10818</b>                 |                          |

#### 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

04/09/2020 La Sociedad Gestora comunica la posibilidad de aplicación de un mecanismo de ajuste del valor liquidativo conocido como "swing pricing". El Consejo de Administración de URQUIJO GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal ha acordado la aplicación de un mecanismo de ajuste del valor liquidativo, conocido como "swing pricing", en caso de producirse fuertes volúmenes de entradas y salidas de inversores en las IIC que se indican en este hecho relevante. El propósito de este mecanismo de ajuste es ofrecer protección a los partícipes y accionistas que mantienen su posición a largo plazo en la IIC frente a movimientos de entrada o de salida significativos realizados por otros inversores en la misma IIC, trasladándoles a éstos últimos el coste de las operaciones generadas para ajustar la cartera por dichos movimientos de entrada o de salida. La aplicación efectiva de este mecanismo supone que, si el importe neto de suscripciones reembolsos de una IIC supera el umbral establecido en los procedimientos internos de la entidad, expresado en un porcentaje del patrimonio de la IIC, se activará el mecanismo ajustando el valor liquidativo al alza o a la baja por un factor determinado también en los procedimientos internos, para tener en cuenta los costes de reajuste imputables a las órdenes netas de suscripción y reembolso. Todos estos ajustes de valoración que se realicen no tendrán impacto alguno en las inversiones de aquellos partícipes o accionistas que no realicen operaciones en las fechas en las que sean realizados. Estas medidas de ajuste en el valor liquidativo no requieren ninguna actuación por parte de los inversores, ni tienen ningún impacto sobre la política de inversión, el perfil de riesgo/rentabilidad, ni sobre los costes de las IIC a las que resulten de aplicación.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | X  |    |

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| 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

Existe un accionista con un saldo de 20.236.836,59 euros que representa un 27,99% sobre el total de la Sociedad.

El volumen agregado de las operaciones en las que entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han actuado como intermediarios durante el período ha ascendido a 7.624.712,21 euros, habiendo percibido dichas entidades 273,87 euros durante el período, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión, como contraprestación por los servicios de intermediación prestados.

Las entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. han percibido comisiones satisfechas por la Sociedad de Inversión en concepto de liquidación de transacciones por importe de 870,20 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad de Inversión.

La Sociedad ha soportado durante el ejercicio costes derivados del servicio de análisis prestado por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. por importe de 887,05 euros, equivalentes a un 0,00% del patrimonio medio de la Sociedad.

La Sociedad de Inversión puede realizar operaciones de compraventa de activos o valores negociados en mercados secundarios oficiales, incluso aquéllos emitidos o avalados por entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A., operaciones de compraventa de divisa, así como operaciones de compraventa de títulos de deuda pública con pacto de recompra en las que actúen como intermediarios o liquidadores entidades del grupo de Banco de Sabadell, S.A. Esta Sociedad Gestora verifica que dichas operaciones se realicen a precios y condiciones de mercado. La remuneración de las cuentas y depósitos de la Sociedad de Inversión en la entidad depositaria se realiza a precios y condiciones de mercado.

## 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 SOCIEDAD. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. 2020 ha sido un año sin precedentes en la historia moderna, con la pandemia provocada por el COVID-19 que ha conducido a la recesión global más profunda, posterior a la Segunda Guerra Mundial, y que ha afectado al mayor número de países simultáneamente desde la década de 1870 (Banco Mundial). Este gran impacto no se revertirá por completo y la antigua normalidad no volverá a ser como solía ser. Las esperanzas de una distribución rápida de vacunas, un mayor impulso fiscal y la disminución de las tensiones geopolíticas están impulsando la narrativa de la reactivación. Como resultado, a pesar de la recesión, una gran parte de los mercados están cerrando el año con resultados positivos. Al entrar en 2021, la fase de reflación puede continuar, pero los inversores tendrán que evaluar cuatro factores para jugar la rotación, evitar burbujas y construir carteras resistentes. Factor 1: El reciente repunte del

mercado se basa en una fe ciega en el éxito de las vacunas y en la valiente suposición de que todo será como antes. Factor 2: La política fiscal y monetaria mantiene el sistema económico en funcionamiento, pero lo que se ha implementado hasta ahora es insuficiente, especialmente en el aspecto fiscal, y no siempre ha sido bien dirigido o calibrado. Factor 3: China lidera la senda de recuperación. Está encabezando la salida de la crisis como la única gran economía que se recupera por completo en 2020. Factor 4: El riesgo clave hoy en día en el mercado es el propio consenso. La creciente deuda a tipos de interés negativos conduce a una búsqueda desesperada de rendimientos en otros activos. La tentación de exigir menor calidad a las inversiones es alta, así como apostar por unos tipos de interés en mínimos para siempre. La batería de medidas desplegadas por el Banco Central Europeo durante todo el año 2020 ha tenido como objetivo apoyar a los mercados de renta fija, asegurando su liquidez y buen funcionamiento. La extensión del Programa de compra de activos en 500 mil millones de euros, la puesta en marcha de operaciones de repo a largo plazo (TLTRO) y la prolongación hasta 2022 de las compras de activos aseguran el cumplimiento de dichos objetivos. La Reserva Federal ha confirmado también su voluntad de mantener un objetivo de tipo de referencia entre el 0% y el 0,25% y de sostener las compras de activos durante el tiempo que sea necesario para conseguir sus objetivos de empleo e inflación. Los mercados han acogido con optimismo estas políticas, que permiten seguir apostando por un mantenimiento de los tipos en niveles muy bajos durante mucho tiempo y por la compresión de diferenciales de tipos de la deuda de calidad frente a la deuda gubernamental, al estar agotadas las vías para obtener rentabilidad positiva sin riesgo. Durante el segundo semestre estas tendencias se han confirmado y el nivel de liquidez sigue siendo suficientemente amplio como para mantener el mercado libre de tensiones. La competencia por mantener políticas monetarias expansivas ha desembocado en una apreciación casi continua del euro frente al dólar durante todo el segundo semestre de 2020, desde niveles de 1,12 en junio hasta el cierre del año en 1,22 dólares por cada euro. La libra, a pesar de la incertidumbre hasta terminar el año sobre cómo sería efectivamente el Brexit, ha mantenido un nivel de cotización frente al euro relativamente estable, e incluso ha iniciado una cierta recuperación al final de 2020. En la segunda mitad del año los mercados emergentes de renta fija han ofrecido resultados positivos, continuando con la recuperación iniciada en el segundo trimestre. La deuda soberana emergente se ha revalorizado un +7,9% mientras que la deuda corporativa sube un +4,7%. En ambos casos se constata que el panorama de recuperación económica junto con un dólar relativamente débil son factores favorables a las inversiones en bonos emergentes. En renta variable el segundo semestre ha sido explosivo, con subidas de los índices globales de emergentes superiores al +20%. Por mercados destacan India (+36,8%), Korea (+36,3%), Turquía (+26,7%) y Brasil (+25,2%). Las bolsas mundiales tocaron fondo en marzo y desde entonces iniciaron una recuperación que se ha mantenido viva todo el segundo semestre de 2020. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha subido en euros un +11,4% semestral, y el índice tecnológico Nasdaq lo ha superado, con un +17,8%. Los índices selectivos europeos EURO STOXX 50 y STOXX Europe 50 han recuperado un +9,9% y un +4% y el IBEX 35 un +11,6%. Japón ha subido en euros por encima del +11% en el mismo periodo. En general todos los mercados han acabado el semestre en terreno positivo, con un comportamiento que ha sorprendido por el contraste con los niveles reales de actividad económica, que son históricamente bajos a causa de la epidemia global. Se sigue viendo apoyo para los activos de riesgo a medida que avanzamos hacia 2021, respaldados por el cambio de una fase de contracción a una de recuperación. Es importante destacar que una mayoría demócrata en ambas Cámaras del Congreso de los Estados Unidos apoya la narrativa del comercio de reflación y crea un telón de fondo positivo para los segmentos cíclicos. En este entorno, la renta variable sigue siendo más atractiva que la renta fija en un horizonte de un año. Esta recuperación es diferente de las del pasado, en el sentido de que las valoraciones de las acciones ya son altas cuando entramos en esta fase y depende de un despliegue eficaz y a gran escala de vacunas. Como resultado, los inversores deberían de ser muy selectivos y conscientes de la valoración en todo el espectro de activos. b) Decisiones generales de inversión adoptadas. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 8,05% y 89,88%, respectivamente y a cierre del mismo de 8,02% en renta fija y 90,63% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. c) Índice de referencia. La rentabilidad acumulada de la cartera en el año ha sido del 1,86% mientras que la rentabilidad del índice de Letras del Tesoro a 1 año en el periodo ha sido de un 0,11%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio sube desde 65.219.927,17 euros hasta 72.307.339,11 euros, es decir un 10,87%. El número de accionistas se mantiene estable en 124 unidades. La rentabilidad en el semestre ha sido de un 11,70% acumulado. La

referida rentabilidad obtenida es neta de unos gastos que han supuesto una carga del 0,49% sobre el patrimonio medio, siendo los gastos directos de 0,40% e indirectos de 0,09%.La rentabilidad de la Letra del Tesoro a un Año para este periodo ha sido de 0,11% e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.No aplica.2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.Las principales operaciones llevadas a cabo en el periodo fueron RV: Venta ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD), Compra ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD) RF:Compra ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN), Venta ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN). b) Operativa de préstamo de valores.No aplica c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.Las IIC aplican metodología de compromiso y no se ha realizado operativa con instrumentos derivados no considerada a efectos del cumplimiento del límite según el cual la exposición total al riesgo de mercado asociada a derivados no superará el patrimonio neto de la IIC.Durante el periodo se ha realizado operativa en derivados con la finalidad de inversión, con un apalancamiento medio de 23,68%. d) Otra información sobre inversiones.Al final del período la cartera tiene invertido el 27,60% de su patrimonio en otras IIC's, siendo las principales gestoras: BlackRock Advisors UK Ltd, MDO Management Co SA y BlackRock Asset Management Deutschland AG.Al final del periodo la cartera tiene una inversión de 1,68% en inversiones de renta fija con calificación crediticia por debajo de grado de inversión. No obstante, se pretende mantener esta inversión ya que las perspectivas a medio plazo son positivas.Al final del periodo la cartera tiene una inversión clasificada como dudosa morosa o en litigio del 0,00% de su patrimonio en Part.Kingate Euro Fund Limited . Se inició el proceso de liquidación del fondo en Junio 2009. No es posible estimar en este momento si será posible recuperar alguna cantidad por lo que la valoración en cartera de estas acciones ha sido de 0 euros.3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.No aplica4. RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD.En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a fecha del informe, ha sido 23,95%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,53%.5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.Juntas de Accionistas: AC.INDITEX Fecha:14/07/20 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas de acuerdos formuladas por el consejo de administración sobre los asuntos incluidos en el orden del día AC.CELLNEX TELECOM SA Fecha:20/07/20 Sentido del voto: voto a favor de la propuesta del consejo de administración. AC.GRIFOLS SA - B Fecha:08/10/20 Sentido del voto: "se hace constar que, de conformidad con lo previsto en los estatutos sociales, sólo los accionistas titulares de las acciones de clase a tendrán derecho de voto respecto de los puntos comprendidos en el orden del día expuesto". AC.BANCO SANTANDER Fecha:26/10/20 Sentido del voto: voto a favor de las propuestas formuladas por el consejo de administración en relación con los puntos incluidos en el orden del día.El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.No aplica7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DE LA SOCIEDAD SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.No aplica8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.La Sociedad ha soportado durante el ejercicio 2020 gastos derivados de los servicios de análisis financiero sobre inversiones. Los servicios de análisis constituyen pensamiento original y proponen conclusiones significativas, que no son evidentes o de dominio público, derivadas del análisis o tratamiento de datos, que pueden contribuir a mejorar la toma de decisiones de inversión para la Sociedad. Esta Sociedad Gestora elabora un presupuesto anual de gastos de análisis con la correspondiente asignación de los costes a soportar por cada IIC. La periodificación e imputación en el valor liquidativo de cada IIC de los gastos

asignados se realiza diariamente. Los gastos de análisis soportados por la Sociedad en el ejercicio 2020 han ascendido a 17.485,72 euros, equivalentes a un 0,03% del patrimonio medio de la Sociedad durante el ejercicio, siendo los principales proveedores Banco de Sabadell, S.A., Exane BNP Paribas y Redburn. El importe presupuestado para el siguiente ejercicio en concepto de gastos de análisis será de 4.345,99 euros.9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).No aplica10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD.Perspectivas de mercado renta fija: - Mantenemos una visión positiva respecto a la evolución de los spreads de la renta fija corporativa, especialmente la de alta rentabilidad para el inicio de 2021 basado en: - Los fuertes estímulos monetarios y fiscales continuarán soportando los mercados de renta fija durante el inicio del año, sobre todo en EE.UU. tras la victoria de los demócratas.- Aunque se están produciendo rebotes en la evolución de la pandemia, el incremento del ritmo de vacunación, debería ayudar al crecimiento económico y ala recuperación aunque sólo se ven presiones inflacionistas en EE.UU, que podrían provocar incrementos en las rentabilidades. - Creemos que las primas de riesgos en los países periféricos se mantendrán estables debido al apoyo de los bancos centrales y seguimos apoyando las inversiones en países emergentes, especialmente en Asia, porque serían los primeros en salir de la crisis sanitaria.

Perspectivas de mercado renta variable:Se consolida el escenario macroeconómico de recuperación económica, lo que aporta una mayor confianza en que se materialice el escenario de crecimiento de beneficios en 2021 y 2022, lo que permitiría reducir los niveles tan exigentes de valoración que implican los beneficios actuales hacia unos niveles más normalizados Se incorporan los sectores cíclicos rezagados a la subida tendencial del resto de sectores que se han visto más favorecidos por la pandemia (tecnología, farmacia, sostenibilidad).Esperamos que la volatilidad continúe reduciéndose gradualmente aunque no se descartan episodios puntuales de repunte (dudas respecto a la evolución de la vacunas, medidas fiscales, subidas de tipos de interés a largo plazo).El entorno macroeconómico esperado y las previsiones de beneficios nos hacen mantener una visión positiva en este activo a medio plazo

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|-------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %            |
| ES0305063010 - BO.SIDECU SA 5% VT.18/03/2025            | EUR    | 201              | 0,28        | 196              | 0,30         |
| ES0213307061 - OB.BANKIA 1,125% VT.12/11/2026           | EUR    | 0                | 0,00        | 93               | 0,14         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 201              | 0,28        | 289              | 0,44         |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | <b>201</b>       | <b>0,28</b> | <b>289</b>       | <b>0,44</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | <b>201</b>       | <b>0,28</b> | <b>289</b>       | <b>0,44</b>  |
| ES0109067019 - AC.AMADEUS IT GROUP SA                   | EUR    | 0                | 0,00        | 248              | 0,38         |
| ES0113860A34 - AC.BANCO DE SABADELL                     | EUR    | 69               | 0,10        | 60               | 0,09         |
| ES0113900J37 - AC.BANCO SANTANDER                       | EUR    | 157              | 0,22        | 129              | 0,20         |
| ES0113679I37 - AC.BANKINTER                             | EUR    | 0                | 0,00        | 8                | 0,01         |
| ES0116920333 - AC.CATALANA OCCIDENTE                    | EUR    | 510              | 0,71        | 358              | 0,55         |
| ES0105066007 - AC.CELLNEX TELECOM SA                    | EUR    | 0                | 0,00        | 484              | 0,74         |
| ES0105027009 - AC.CIA DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA     | EUR    | 252              | 0,35        | 0                | 0,00         |
| ES0105630315 - AC.CIE AUTOMOTIVE SA                     | EUR    | 507              | 0,70        | 359              | 0,55         |
| ES0121975009 - AC.CONST.Y AUXILIARES DE FERROC.         | EUR    | 467              | 0,65        | 384              | 0,59         |
| ES0105223004 - AC.GESTAMP AUTOMOCION SA                 | EUR    | 434              | 0,60        | 246              | 0,38         |
| ES0171996095 - AC.GRIFOLS SA - B                        | EUR    | 1.714            | 2,37        | 1.818            | 2,79         |
| ES0144580Y14 - AC.IBERDROLA                             | EUR    | 359              | 0,50        | 315              | 0,48         |
| ES0148396007 - AC.INDITEX                               | EUR    | 1.447            | 2,00        | 1.428            | 2,19         |
| ES0157261019 - AC.LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI SA    | EUR    | 265              | 0,37        | 0                | 0,00         |
| ES0105229019 - AC.PROSEGUR CASH AMP JUN.20              | EUR    | 0                | 0,00        | 3                | 0,01         |
| ES0105229001 - AC.PROSEGUR CASH SA                      | EUR    | 270              | 0,37        | 245              | 0,38         |
| ES0173516115 - AC.REPSOL SA                             | EUR    | 261              | 0,36        | 233              | 0,36         |
| ES0178430E18 - AC.TELEFONICA SA                         | EUR    | 67               | 0,09        | 84               | 0,13         |
| ES0132945017 - AC.TUBACEX                               | EUR    | 162              | 0,22        | 159              | 0,24         |
| ES06735169H8 - DERECHOS REPSOL SA AMP DIC.20            | EUR    | 8                | 0,01        | 0                | 0,00         |
| ES06735169G0 - DERECHOS REPSOL SA AMP JUN.20            | EUR    | 0                | 0,00        | 21               | 0,03         |
| ES06784309D9 - DERECHOS TELEFONICA SA AMP DIC.20        | EUR    | 3                | 0,01        | 0                | 0,00         |
| ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA SA AMP JUN.20        | EUR    | 0                | 0,00        | 3                | 0,01         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>6.959</b>     | <b>9,63</b> | <b>6.593</b>     | <b>10,11</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>6.959</b>     | <b>9,63</b> | <b>6.593</b>     | <b>10,11</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>           |        | <b>7.161</b>     | <b>9,91</b> | <b>6.883</b>     | <b>10,55</b> |
| XS1907118464 - BO.AT&T %VAR VT.05/09/2023               | EUR    | 0                | 0,00        | 299              | 0,46         |
| XS1788584321 - BO.BBVA %VAR VT.09/03/2023               | EUR    | 0                | 0,00        | 197              | 0,30         |
| XS1756434194 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.19/01/2023        | EUR    | 0                | 0,00        | 294              | 0,45         |
| XS1823532996 - BO.BNP PARIBAS %VAR VT.22/05/2023        | EUR    | 100              | 0,14        | 99               | 0,15         |
| XS2051397961 - BO.GLENCORE FI 0,625% VT.11/9/24 (C6/24) | EUR    | 101              | 0,14        | 96               | 0,15         |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|---|--------|------------------|------|------------------|------|
|   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| XS1824425265 - BO.PETROLEOS MEX %VAR VT.24/08/2023      | EUR    | 288              | 0,40 | 261              | 0,40 |
| XS2236363573 - OB.AMADEUS IT 1,875% VT.24/09/28(C6/28)  | EUR    | 106              | 0,15 | 0                | 0,00 |
| XS1751004232 - OB.BANCO SANTANDER 1,125% VT.17/01/2025  | EUR    | 104              | 0,15 | 101              | 0,16 |
| XS1691349523 - OB.GOLDMAN SACHS %VAR VT.26/9/23 (C9/22) | EUR    | 0                | 0,00 | 187              | 0,29 |
| XS1598757760 - OB.GRIFOLS SA 3,2% VT.01/05/25(C01/21)   | EUR    | 1.003            | 1,39 | 993              | 1,52 |
| XS2244941063 - OB.IBERDROLA INTL FTF %VAR PERP (C1/26)  | EUR    | 103              | 0,14 | 0                | 0,00 |
| XS1616341829 - OB.SOCIETE GE %VAR VT.22/05/2024         | EUR    | 100              | 0,14 | 98               | 0,15 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año          |        | 1.909            | 2,65 | 2.629            | 4,03 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                        |        | 1.909            | 2,64 | 2.629            | 4,03 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                 |        | 1.909            | 2,64 | 2.629            | 4,03 |
| CH0012221716 - AC.ABB LIMITED- REG (CHF)                | CHF    | 254              | 0,35 | 222              | 0,34 |
| US00724F1012 - AC.ADOBE SYSTEMS INCORPORATED (USD)      | USD    | 901              | 1,25 | 984              | 1,51 |
| FR0000120073 - AC.AIR LIQUIDE                           | EUR    | 1.002            | 1,39 | 1.109            | 1,70 |
| NL0000235190 - AC.AIRBUS GROUP SE (FP)                  | EUR    | 887              | 1,23 | 155              | 0,24 |
| US01609W1027 - AC.ALIBABA GROUP HOLDING LTD (USD)       | USD    | 95               | 0,13 | 96               | 0,15 |
| US0162551016 - AC.ALIGN TECHNOLOGY INC (USD)            | USD    | 658              | 0,91 | 497              | 0,76 |
| DE0008404005 - AC.ALLIANZ SE                            | EUR    | 458              | 0,63 | 249              | 0,38 |
| US02079K3059 - AC.ALPHABET INC - CL A (USD)             | USD    | 272              | 0,38 | 1.180            | 1,81 |
| US02079K1079 - AC.ALPHABET INC - CL C (USD)             | USD    | 0                | 0,00 | 84               | 0,13 |
| FR0010220475 - AC.ALSTOM SA (FP)                        | EUR    | 229              | 0,32 | 0                | 0,00 |
| US0231351067 - AC.AMAZON.COM INC (USD)                  | USD    | 1.162            | 1,61 | 1.365            | 2,09 |
| US03027X1000 - AC.AMERICAN TOWER CORP (USD)             | USD    | 557              | 0,77 | 698              | 1,07 |
| BE0974293251 - AC.ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV (BE)       | EUR    | 257              | 0,36 | 87               | 0,13 |
| GB0000456144 - AC.ANTOFAGASTA PLC (GBP)                 | GBP    | 225              | 0,31 | 144              | 0,22 |
| NL0010273215 - AC.ASML HOLDING NV                       | EUR    | 1.581            | 2,19 | 1.339            | 2,05 |
| FR0000051732 - AC.ATOS                                  | EUR    | 0                | 0,00 | 244              | 0,37 |
| FR0000120628 - AC.AXA (FP)                              | EUR    | 321              | 0,44 | 491              | 0,75 |
| DE000BAY0017 - AC.BAYER                                 | EUR    | 0                | 0,00 | 32               | 0,05 |
| US0846707026 - AC.BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B (USD)     | USD    | 131              | 0,18 | 0                | 0,00 |
| DE000A1DAH0 - AC.BRENNTAG AG                            | EUR    | 632              | 0,88 | 0                | 0,00 |
| US14448C1045 - AC.CARRIER GLOBAL CORP (USD)             | USD    | 0                | 0,00 | 59               | 0,09 |
| IL0010824113 - AC.CHECK POINT SOFTWARE TECH (USD)       | USD    | 326              | 0,45 | 382              | 0,59 |
| CH0210483332 - AC.CIE FINANCIERE RICHEMON-REG (CHF)     | CHF    | 444              | 0,61 | 340              | 0,52 |
| US17275R1023 - AC.CISCO SYSTEMS (USD)                   | USD    | 0                | 0,00 | 266              | 0,41 |
| US12572Q1058 - AC.CME GROUP INC (USD)                   | USD    | 149              | 0,21 | 0                | 0,00 |
| GB00BDCPN049 - AC.COLA-COLA EUROPEAN PARTNERS (USD)     | USD    | 440              | 0,61 | 221              | 0,34 |
| GB00BD6K4575 - AC.COMPASS GROUP PLC (GBP)               | GBP    | 391              | 0,54 | 195              | 0,30 |
| US22052L1044 - AC.CORTEVA INC (USD)                     | USD    | 0                | 0,00 | 27               | 0,04 |
| DE0007100000 - AC.DAIMLER AG                            | EUR    | 144              | 0,20 | 90               | 0,14 |
| US2358511028 - AC.DANAHER CORPORATION (USD)             | USD    | 447              | 0,62 | 0                | 0,00 |
| FR0000120644 - AC.DANONE (FP)                           | EUR    | 252              | 0,35 | 289              | 0,44 |
| FR0000130650 - AC.DASSAULT SYSTEMES SA                  | EUR    | 758              | 1,05 | 700              | 1,07 |
| DE0005552004 - AC.DEUTSCHE POST AG                      | EUR    | 928              | 1,28 | 746              | 1,14 |
| DE0005557508 - AC.DEUTSCHE TELEKOM                      | EUR    | 244              | 0,34 | 366              | 0,56 |
| US2605571031 - AC.DOW INC (USD)                         | USD    | 0                | 0,00 | 41               | 0,06 |
| DK0060079531 - AC.DSV A/S (DKK)                         | DKK    | 888              | 1,23 | 850              | 1,30 |
| US26614N1028 - AC.DUPONT DE NEMOURS INC (USD)           | USD    | 0                | 0,00 | 54               | 0,08 |
| DE000ENAG999 - AC.E.ON AG                               | EUR    | 280              | 0,39 | 0                | 0,00 |
| FR0012435121 - AC.ELIS SA                               | EUR    | 605              | 0,84 | 461              | 0,71 |
| IT0003128367 - AC.ENEL (IT)                             | EUR    | 259              | 0,36 | 0                | 0,00 |
| US29444U7000 - AC.EQUINIX INC (USD)                     | USD    | 587              | 0,81 | 628              | 0,96 |
| FR0000121667 - AC.ESSILORLUXOTTICA                      | EUR    | 918              | 1,27 | 479              | 0,74 |
| US5184391044 - AC.ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A (USD)     | USD    | 712              | 0,99 | 503              | 0,77 |
| DE0005785604 - AC.FRESENIUS SE & CO KGAA                | EUR    | 801              | 1,11 | 1.187            | 1,82 |
| DE0006047004 - AC.HEIDELBERGCEMENT AG                   | EUR    | 225              | 0,31 | 175              | 0,27 |
| US4523271090 - AC.ILLUMINA INC (USD)                    | USD    | 614              | 0,85 | 593              | 0,91 |
| NL0011821202 - AC.ING GROEP N.V.                        | EUR    | 205              | 0,28 | 166              | 0,26 |
| IT0000072618 - AC.INTESA SANPAOLO                       | EUR    | 0                | 0,00 | 340              | 0,52 |
| US4595061015 - AC.INTL FLAVORS & FRAGRANCES (USD)       | USD    | 264              | 0,37 | 0                | 0,00 |
| US4612021034 - AC.INTUIT INC (USD)                      | USD    | 640              | 0,89 | 543              | 0,83 |
| US4781601046 - AC.JOHNSON & JOHNSON (USD)               | USD    | 64               | 0,09 | 62               | 0,10 |
| US46625H1005 - AC.JPMORGAN CHASE & CO (USD)             | USD    | 256              | 0,35 | 609              | 0,93 |
| NL0012015705 - AC.JUST EAT TAKEAWAY                     | EUR    | 0                | 0,00 | 263              | 0,40 |
| NL0000099538 - AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV (NA)           | EUR    | 539              | 0,75 | 250              | 0,38 |
| JP3266400005 - AC.KUBOTA CORPORATION (JPY)              | JPY    | 151              | 0,21 | 0                | 0,00 |
| FR0000120321 - AC.L'OREAL SA                            | EUR    | 264              | 0,37 | 243              | 0,37 |
| FR0000121014 - AC.LOUIS VUITON MOET HENNESSY (FP)       | EUR    | 1.543            | 2,13 | 1.390            | 2,13 |
| US5763231090 - AC.MASTEC INC (USD)                      | USD    | 143              | 0,20 | 0                | 0,00 |
| FR0000121261 - AC.MICHELIN (CGDE) (FP)                  | EUR    | 1.037            | 1,43 | 786              | 1,21 |
| US5949181045 - AC.MICROSOFT CORP (USD)                  | USD    | 818              | 1,13 | 935              | 1,43 |
| CH0038863350 - AC.NESTLE (CHF)                          | CHF    | 458              | 0,63 | 752              | 1,15 |
| US64110L1061 - AC.NETFLIX INC (USD)                     | USD    | 0                | 0,00 | 729              | 1,12 |
| GB00BWFY5505 - AC.NIELSEN HOLDINGS PLC (USD)            | USD    | 118              | 0,16 | 92               | 0,14 |
| US6541061031 - AC.NIKE INC -CL B (USD)                  | USD    | 705              | 0,98 | 531              | 0,81 |

| Descripción de la inversión y emisor                    | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| FI000900681 - AC.NOKIA OYJ (FH)                         | EUR    | 0                | 0,00         | 372              | 0,57         |
| DK0060534915 - AC.NOVO NORDISK A/S-B (DKK)              | DKK    | 826              | 1,14         | 939              | 1,44         |
| US67066G1040 - AC.NVIDIA CORPORATION (USD)              | USD    | 876              | 1,21         | 767              | 1,18         |
| FR0000133308 - AC.ORANGE (FP)                           | EUR    | 0                | 0,00         | 273              | 0,42         |
| DK0060094928 - AC.ØRSTED A/S (DKK)                      | DKK    | 193              | 0,27         | 404              | 0,62         |
| US68902V1070 - AC.OTIS WORLDWIDE COP (USD)              | USD    | 0                | 0,00         | 75               | 0,12         |
| JP3866800000 - AC.PANASONIC CORPORATION (JPY)           | JPY    | 94               | 0,13         | 77               | 0,12         |
| US70450Y1038 - AC.PAYPAL HOLDINGS INC (USD)             | USD    | 319              | 0,44         | 387              | 0,59         |
| US7427181091 - AC.PROCTER & GAMBLE COMPANY (USD)        | USD    | 0                | 0,00         | 361              | 0,55         |
| NL0013654783 - AC.PROSUS NV                             | EUR    | 207              | 0,29         | 0                | 0,00         |
| GB0007099541 - AC.PRUDENTIAL PLC (GBP)                  | GBP    | 303              | 0,42         | 0                | 0,00         |
| US75513E1010 - AC.RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP (USD)      | USD    | 175              | 0,24         | 164              | 0,25         |
| GB00B24CGK77 - AC.RECKITT BENCKISER GROUP PLC (GBP)     | GBP    | 273              | 0,38         | 0                | 0,00         |
| GB0007188757 - AC.RIO TINTO PLC - REG (GBP)             | GBP    | 333              | 0,46         | 273              | 0,42         |
| CH0012032048 - AC.ROCHE HOLDING AG (CHF)                | CHF    | 870              | 1,20         | 1.158            | 1,78         |
| FR0000073272 - AC.SAFRAN SA                             | EUR    | 324              | 0,45         | 0                | 0,00         |
| FR0000125007 - AC.SAINT GOBAIN (FP)                     | EUR    | 396              | 0,55         | 0                | 0,00         |
| US7960508882 - AC.SAMSUNG ELECTRONICS GDR REGS (USD)    | USD    | 358              | 0,50         | 235              | 0,36         |
| FR0000120578 - AC.SANOFI (FP)                           | EUR    | 510              | 0,71         | 799              | 1,23         |
| DE0007164600 - AC.SAP SE                                | EUR    | 260              | 0,36         | 1.512            | 2,32         |
| CH0024638196 - AC.SCHINDLER HOLDING-PART CERT (CHF)     | CHF    | 145              | 0,20         | 0                | 0,00         |
| AN8068571086 - AC.SCHLUMBERGER LIMITED (USD)            | USD    | 136              | 0,19         | 0                | 0,00         |
| CH0418792922 - AC.SIKA AG-REG (CHF)                     | CHF    | 580              | 0,80         | 445              | 0,68         |
| US83304A1060 - AC.SNAP INC - A (USD)                    | USD    | 709              | 0,98         | 476              | 0,73         |
| JP3436100006 - AC.SOFTBANK GROUP CORP (JPY)             | JPY    | 222              | 0,31         | 157              | 0,24         |
| FR0000121329 - AC.THALES SA                             | EUR    | 136              | 0,19         | 0                | 0,00         |
| FR0000120271 - AC.TOTAL SA (FP)                         | EUR    | 619              | 0,86         | 740              | 1,14         |
| US92826C8394 - AC.VISA INC- CLASS A SHARES (USD)        | USD    | 1.211            | 1,68         | 1.292            | 1,98         |
| DE0007664039 - AC.VOLKSWAGEN AG PFD                     | EUR    | 469              | 0,65         | 246              | 0,38         |
| US2546871060 - AC.WALT DISNEY CO (USD)                  | USD    | 296              | 0,41         | 297              | 0,46         |
| US9497461015 - AC.WELLS FARGO & COMPANY (USD)           | USD    | 218              | 0,30         | 201              | 0,31         |
| US9621661043 - AC.WEYERHAEUSER COMPANY (USD)            | USD    | 300              | 0,42         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                |        | <b>38.632</b>    | <b>53,46</b> | <b>37.006</b>    | <b>56,68</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                             |        | <b>38.632</b>    | <b>53,43</b> | <b>37.006</b>    | <b>56,74</b> |
| LU1146622755 - AC.ABERDEEN I-CHINA ASH-AACC SICAV(USD)  | USD    | 1.091            | 1,51         | 550              | 0,84         |
| LU0578148610 - AC.BL - EQUITIES JAPAN-BI SICAV (JPY)    | JPY    | 218              | 0,30         | 0                | 0,00         |
| LU0151325312 - AC.CANDRIAM BDS CRED OPPORT I C SICAV    | EUR    | 74               | 0,10         | 72               | 0,11         |
| LU0144746509 - AC.CANDRIAM BONDS-EURO HY I C SICAV      | EUR    | 67               | 0,09         | 0                | 0,00         |
| LU0133348622 - AC.CANDRIAM EQ L AUSTRALIA I SICAV (AUD) | AUD    | 220              | 0,31         | 0                | 0,00         |
| LU1434522717 - AC.CANDRIAM SRI BD EST-VACCUEUR SICAV    | EUR    | 0                | 0,00         | 44               | 0,07         |
| BE0948500344 - AC.DPAM INV B FUND-EQY WRL SU-F SICAV    | EUR    | 448              | 0,62         | 387              | 0,59         |
| LU0028445590 - AC.EDM INTL CREDIT PORTFOLIO R SICAV     | EUR    | 1.907            | 2,64         | 1.740            | 2,67         |
| LU0051440435 - AC.EDM INTL EMERGING MARKETS R SICAV     | EUR    | 1.002            | 1,39         | 847              | 1,30         |
| LU1774745845 - AC.EDM INTL LATIN AMER EQ-I SICAV        | EUR    | 1.784            | 2,47         | 1.547            | 2,37         |
| FR0010769729 - AC.EDR SICAV-EUR SUST EQ-I SICAV         | EUR    | 442              | 0,61         | 0                | 0,00         |
| LU0248042839 - AC.JPMORGAN CHINA - I ACC SICAV(USD)     | USD    | 274              | 0,38         | 0                | 0,00         |
| LU0772943501 - AC.NORDEA 1-EUROPEAN FIN DEB-BI SICAV    | EUR    | 104              | 0,14         | 55               | 0,08         |
| LU0915363070 - AC.NORDEA 1-FLEXIBLE FI-BI EUR SICAV     | EUR    | 0                | 0,00         | 63               | 0,10         |
| LU0503372780 - AC.ROBECOSAM EURO SDG CR-IEUR SICAV      | EUR    | 71               | 0,10         | 0                | 0,00         |
| LU1626216888 - AC.VONTOBEL-MTX SUS EM MK LDR-IEUR SICAV | EUR    | 348              | 0,48         | 295              | 0,45         |
| IE00BYZK4552 - ETF.ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS (IR)   | EUR    | 0                | 0,00         | 530              | 0,81         |
| DE0005933931 - ETF.ISHARES CORE DAX UCITS ETF D         | EUR    | 0                | 0,00         | 846              | 1,30         |
| DE0005933956 - ETF.ISHARES CORE EURO STOXX 50 DE        | EUR    | 1.604            | 2,22         | 1.135            | 1,74         |
| IE00B5BMR087 - ETF.ISHARES CORE S&P 500 UCITS (USD)     | USD    | 1.059            | 1,47         | 1.641            | 2,52         |
| IE00BQN1K901 - ETF.ISHARES EDGE MSCI EUROPE VALUE       | EUR    | 1.099            | 1,52         | 0                | 0,00         |
| IE00B4L60045 - ETF.ISHARES EURO CORP BOND 1-5YR (LN)    | EUR    | 2.009            | 2,78         | 514              | 0,79         |
| IE00B14X4Q57 - ETF.ISHARES EURO GOVERNMENT BOND 1-3     | EUR    | 0                | 0,00         | 488              | 0,75         |
| IE00B66F4759 - ETF.ISHARES EURO HY CORP (IT)            | EUR    | 240              | 0,33         | 28               | 0,04         |
| DE0006289309 - ETF.ISHARES EURO STOXX BANKS 30-15 UCITS | EUR    | 582              | 0,81         | 367              | 0,56         |
| IE00B1XNHC34 - ETF.ISHARES GLOBAL CLEAN ENERGY          | EUR    | 434              | 0,60         | 0                | 0,00         |
| IE00B2NPKV68 - ETF.ISHARES JPM EMERG MARKET BOND (USD)  | USD    | 0                | 0,00         | 51               | 0,08         |
| IE00B53SZB19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 ACC (USD)         | USD    | 0                | 0,00         | 454              | 0,70         |
| IE00B53SZB19 - ETF.ISHARES NASDAQ 100 USD ACC (DE)      | EUR    | 666              | 0,92         | 1.110            | 1,70         |
| DE000A0F5UJ5 - ETF.ISHARES STOXX E600 BASIC RESOURCE DE | EUR    | 295              | 0,41         | 0                | 0,00         |
| IE00BYPLS672 - ETF.L&G CYBER SECURITY UCITS ETF (USD)   | USD    | 673              | 0,93         | 580              | 0,89         |
| IE00BMW3QX54 - ETF.L&G ROBO GLOBAL ROBOTICS&AUT (USD)   | USD    | 479              | 0,66         | 0                | 0,00         |
| FR0010245514 - ETF.LYXOR ETF JAPAN TOPIX DIST EUR       | EUR    | 1.037            | 1,43         | 674              | 1,03         |
| IE00BJ38QD84 - ETF.SPDR RUSSELL 2000 US S&C (USD)       | USD    | 477              | 0,66         | 410              | 0,63         |
| IE00BDVPNG13 - ETF.WT ART INTELLIGENCE - USD ACC (USD)  | USD    | 296              | 0,41         | 103              | 0,16         |
| FR0007032990 - PART.AMUNDI 6 M-I                        | EUR    | 0                | 0,00         | 453              | 0,70         |
| LU1481584016 - PART.FLOSSBACH STORCH BD OPP IT EUR      | EUR    | 72               | 0,10         | 0                | 0,00         |
| IE00B3LJV97 - PART.GLG ALPHA SELECT AL-IL-HEUR          | EUR    | 79               | 0,11         | 77               | 0,12         |
| IE00B0D44176 - PART.LEGG MASON US SML CO OPP-XA U (USD) | USD    | 451              | 0,62         | 211              | 0,32         |
| LU1207150977 - PART.MIRAE ASSET ASIA GR CN-EUR-R        | EUR    | 295              | 0,41         | 0                | 0,00         |

| Descripción de la inversión y emisor   | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| IE00BYXHR262 - PART.MUZINICH ENHANCEDYIELD-ST- HAH   | EUR    | 45               | 0,06  | 43               | 0,07  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 19.956           | 27,59 | 15.330           | 23,49 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>  |        | 60.498           | 83,67 | 54.966           | 84,28 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>   |        | 67.659           | 93,57 | 61.849           | 94,83 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>VGG525601024 - PART.KINGATE EURO FUND LIMITED | EUR    | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |

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

Información sobre remuneraciones, conforme al artículo 46bis de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, modificada por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado: La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2020 ha sido de 2.033.897,79 euros, que se desglosa en 1.505.683,66 euros correspondientes a remuneración fija y 528.214,13 euros a remuneración variable. A 31 de diciembre de 2020 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 20. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija y 16 beneficiarios de una remuneración variable. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha determinado como una participación en los beneficios de las IIC obtenida por la SGIIC como remuneración por su gestión. A 31 de diciembre de 2020 el número total de altos cargos y de empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de la SGIIC es de 4. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 477.355,89 euros y la remuneración variable a 159.297,85 euros. La remuneración está formada por un componente de carácter fijo para todos los empleados, vinculado a los conceptos y criterios establecidos por el Convenio Colectivo de Banca; un componente voluntario, en función de la responsabilidad y desempeño individual y un componente variable, basado en el cumplimiento de objetivos concretos, para determinadas funciones. La retribución variable es un elemento clave en la política remunerativa de la SGIIC y viene determinada por objetivos individuales y colectivos relativos a la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas, objetivos y planes de negocio del área separada de Asset Management, combinando tanto indicadores financieros como no financieros. La retribución variable tiene en consideración diversos factores, y especialmente el desempeño profesional de sus beneficiarios, en consonancia con el riesgo asumido y los niveles de calidad asociados a su desempeño, sin que venga determinada únicamente por (i) la evolución general de los mercados de activos invertibles o (ii) de los índices de referencia de la rentabilidad de las IIC y carteras gestionadas o (iii) del negocio del área separada que constituyen las SGIIC dentro del Grupo de Banco de Sabadell, S.A. u otras circunstancias similares. En cuanto a las personas que desarrollan funciones de control, su compensación no viene determinada principalmente por los resultados de las áreas de negocio que se encargan de controlar. La política de remuneraciones de la SGIIC ha sido objeto de revisión durante el ejercicio 2020, habiéndose aprobado una modificación de la misma con el objeto de adaptarla a los requerimientos normativos que aplican, tanto a nivel de grupos de entidades de crédito, como específicamente a las sociedades gestoras de IIC.

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

La Sociedad no ha realizado durante el período operaciones de financiación de valores, reutilización de garantías o swaps de rendimiento total.