

FINECO ACCIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 187

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) FINECO PATRIMONIOS, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** DELOITTE, S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

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

Dirección

C/ Velázquez, 47, 6 dcha, 28001 Madrid

Correo Electrónico

finecopatrimonios@fineco.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/05/1998

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 de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión 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	0,21	0,12	0,34	0,34
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,42	-0,44	-0,35

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	4.484.884,00	4.486.279,00
Nº de accionistas	123,00	124,00
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	27.565	6,1462	5,2825	6,1498
2019	27.052	6,0300	5,6738	6,0411
2018	25.540	5,6930	5,6562	6,0072
2017	26.658	5,9367	5,8706	5,9707

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	0,15	0,07	0,22	0,31	0,07	0,38	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

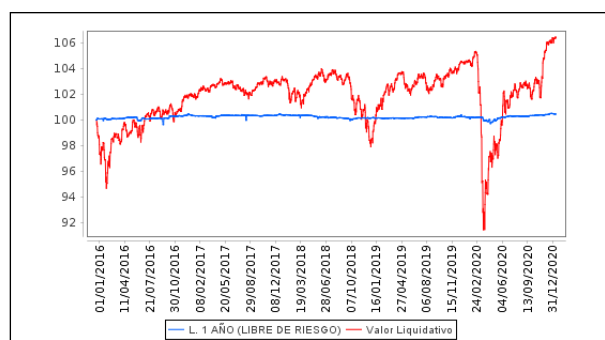
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
1,93	4,09	1,08	6,27	-8,83	5,92	-4,10	1,04	3,13

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)	0,80	0,20	0,20	0,20	0,20	0,74	0,78	0,78	0,88

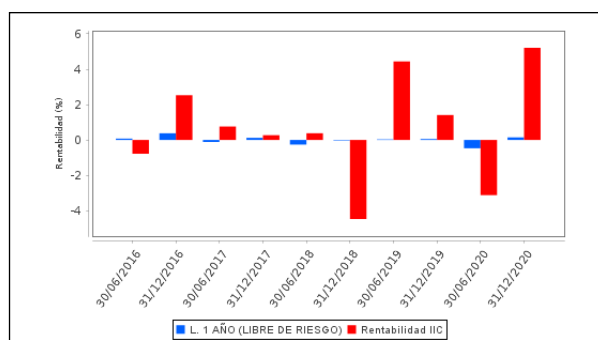
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	23.342	84,68	22.755	86,82
* Cartera interior	4.983	18,08	4.788	18,27
* Cartera exterior	18.359	66,60	17.967	68,55
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.033	14,63	3.335	12,72
(+/-) RESTO	190	0,69	118	0,45
TOTAL PATRIMONIO	27.565	100,00 %	26.209	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	26.209	27.052	27.052	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,03	0,00	-0,03	19.659,45
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,08	-3,26	1,99	-261,84
(+) Rendimientos de gestión	5,38	-3,04	2,49	-283,62
+ Intereses	-0,03	-0,03	-0,06	26,99
+ Dividendos	0,10	0,19	0,29	-45,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,31	-2,65	-1,27	-151,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,17	1,88	1,68	-109,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,20	-2,42	1,89	-279,27
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,04	148,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,24	-0,55	39,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,22	-0,16	-0,38	46,80
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	4,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-18,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,08	-3,36
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	56.506.900,00
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,05	5,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,05	6,28
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.565	26.209	27.565	

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

3. Inversiones financieras

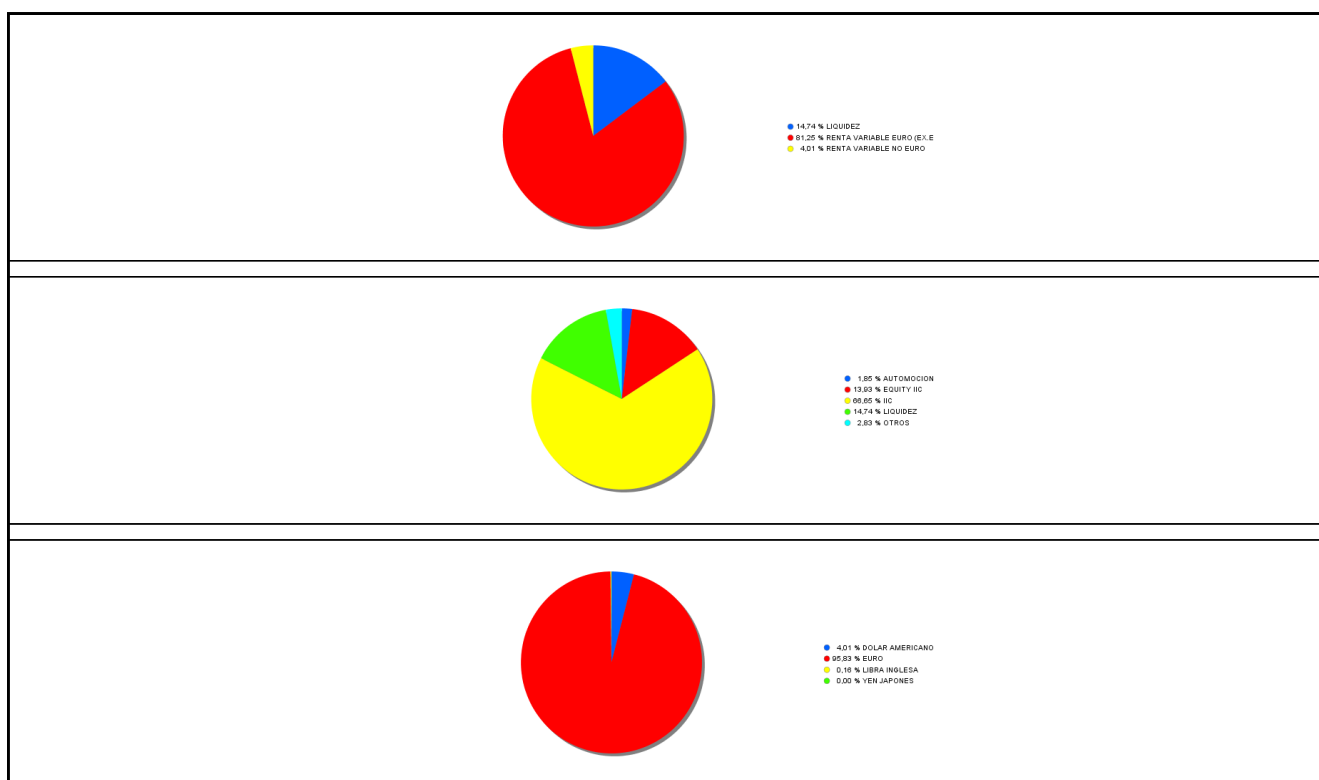
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	540	1,96	510	1,94
TOTAL RENTA VARIABLE	540	1,96	510	1,94
TOTAL IIC	4.442	16,12	4.278	16,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.983	18,08	4.788	18,27
TOTAL RV COTIZADA	290	1,05	687	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE	290	1,05	687	2,62
TOTAL IIC	18.053	65,49	17.253	65,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.343	66,54	17.941	68,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.325	84,62	22.728	86,72

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

Los productos estructurados suponen un 1,11% 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
BUNDES OBLIGATION 0% 10/10/2025	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION 0% 10/10/2025 10 Fis	2.164	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BUNDESREPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/2030	Venta Futuro BUNDESR EPUB DEUTSCHLAND 0% 15/02/2030	1.064	Inversión
UK TREASURY 4,75% 07/12/2030	Venta Futuro UK TREASURY 4,75% 07/12/2030 1000 Fis	1.192	Inversión
Total subyacente renta fija		4421	
DJ EURO STOXX	Venta Futuro DJ EURO STOXX 10	1.061	Inversión
Total subyacente renta variable		1061	
DIV: CHF	Venta Forward Divisa EUR/CHF Fisica	83	Inversión
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Fisica	111	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Fisica	550	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		743	
TOTAL OBLIGACIONES		6225	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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	

	SI	NO
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un accionista significativo con un porcentaje del 43,01% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las enajenaciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 197.541,17 euros suponiendo un 0,74% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 59,52 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 114.723,59 euros, suponiendo un 0,43% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 20,00 euros.

f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 349.387,00 euros, suponiendo un 1,30% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 40,00 euros.

g.) La comisión de gestión indirecta soportada por la sociedad por la inversión en fondos gestionados por la entidad gestora ha sido de un 0,01% sobre el patrimonio medio de la sociedad. Las comisiones de intermediación cobradas en el periodo por Fineco SV SA, entidad perteneciente al grupo de la gestora, han supuesto un 0,00% sobre el patrimonio medio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD

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

El segundo semestre de 2020 ha venido marcado por el avance de la pandemia, las tensiones geopolíticas generadas por el Brexit y el resultado de las elecciones americanas que tuvieron lugar el pasado mes de noviembre, en las que se consolidaba ni sin suspense la victoria del partido demócrata y la presidencia de Biden.

En lo referente al COVID-19, la reapertura de las economías a nivel mundial ha ayudado a impulsar su recuperación. Así mismo, el Fondo Monetario Internacional y la OCDE entre otros, revisaban al alza sus previsiones económicas para países como EE.UU., China o Alemania. Sin embargo, la llegada de la segunda ola y tras las navidades, la tercera ola de contagios ha continuado golpeando con cada vez mayor fuerza a Europa. En EE.UU., el número de contagios continúa en aumento, también el número de fallecidos, no obstante, las restricciones impuestas por el gobierno continúan siendo muy limitadas.

Así, los principales titulares de este fin de año lo protagonizaron la llegada de las vacunas de Pfizer, Moderna y AstraZeneca, y el inicio de los programas de vacunación en los países desarrollados.

En lo referente a las clases de activos, las bolsas han vivido un semestre estable al inicio, alcista el último trimestre del año impulsada por la llegada de las vacunas, ayudando a que incluso la bolsa española, que había perdido terreno durante el tercer trimestre, cerrase un mes de noviembre único en su historia. Sectorialmente, en la Zona Euro, el consumo discrecional, la industria y el sector de materias primas, sectores muy castigados al comienzo de la pandemia, son los que mejor comportamiento han mostrado; por otro lado, los sectores inmobiliario, los servicios de comunicación y sanitario, fueron los más castigados a lo largo del periodo.

Los tipos de interés por su parte se han mantenido en mínimos, con ligeros repuntes a finales de año, mientras el dólar ha continuado depreciándose frente al euro cerrando el año en niveles del 1,2216EUR/USD.

Con todo ello, los principales índices de Referencia han terminado el periodo con estos resultados:

¿ Renta Variable: 9,85% el Eurostoxx 50, 10,74% Stoxx 600, 18,91% el S&P 500 cubierto a euros y 12,9% el MSCI World cubierto a euros.

¿ La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 61,88 puntos, y una TIR a 10 años del 0,04%. Por último, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado un 0,16% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en IICs, principalmente en fondos multiactivo, globales, de diferentes gestoras y de carácter agregado conservador.

c) Índice de referencia

En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Letra 1 año, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 0,32%.

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

El patrimonio de la IIC ha crecido no obstante, el número de participaciones es menor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el 5,61% bruto y el 5,21% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,40%. Dicha rentabilidad fue mayor que la de su benchmark.

e) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de las sociedades de la gestora

La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría GLOBAL gestionadas por la misma gestora.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo

Durante el periodo se ha procedido a la compra de acciones de las compañías, Gestamp y CIE Automotive; y venta total

de aquellos valores en cartera pertenecientes al sector bancario, Caixabank, BBVA, Bankinter, ING, Credit Agricole y BNP.

Adicionalmente, se han adquirido participaciones en los fondos, Robeco Us Large Cap EQ-I-USD, Goldman Sachs Multi-Manager Us Eq-R, Goldman Sachs Ja Eq Par-EUR y MFS Meridian Funds Europ Res-I1 EUR. Se ha procedido también a la venta de participaciones en Goldman Sachs Japan Equity Partner, Goldman Sachs multi-manager US EQ y enajenación total de las participaciones en los fondos Amundi BD Gl. Aggregate IE e Invesco Pan European Equity fund.

Finalmente, se ha procedido al rebalanceo de la cartera modelo de ETFs de la gestora BlackRock en dos ocasiones, en los meses de noviembre y diciembre.

b) Operativa de préstamo de valores

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos

Se ha mantenido las posiciones de inversión en el Bund, Bobl y Gilt, posiciones a cuyo rollover hasta el siguiente vencimiento, mar'21.

Adicionalmente, durante el trimestre se ha procedido al rollover de la posición vendida en el Euro Stoxx 50 mantenida a través de futuros del índice.

La sociedad tiene varios forward de divisa, comprados y vendidos, con objeto de cobertura.

No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido del 3,57% en el periodo.

d) Otra información sobre inversiones

Sí existen inversiones relevantes en otras IICs en gestoras como: Goldman Sachs Asset Management (14%) y BlackRock Inc (28%). La SICAV invierte en IIC de GIIC Fineco (16%), del grupo Kutxabank al aportarle una solución de inversión diversificada no accesible en directo, con retrocesión.

Respecto a las inversiones que se integran dentro del artículo 48.1.j del RIIC, la SICAV mantiene posiciones en fondos el BNY Mellon Absolute Return Equity Fund dado el potencial que presentan ambos desde el punto de vista de rentabilidad riesgo.

No existen en cartera inversiones en litigio.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

RIESGO ASUMIDO POR LA SOCIEDAD

El riesgo asumido por la IIC 3,71%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,15%.

EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

En relación con la política de ejercicio de derechos de voto inherentes a los valores en cartera, la entidad gestora ejerce dichos derechos obligatoriamente siempre que el porcentaje total sobre el capital social del emisor supere el 1% y la antigüedad de 12 meses así como en aquellos casos en los que, no dándose las circunstancias anteriores, existieran derechos económicos a favor de los partícipes o accionistas, como primas de asistencia a junta. Durante el año 2020 ninguna de las acciones en cartera superaba el mínimo legal establecido y no se ha ejercitado ningún derecho de voto.

INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

N/A

ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS

N/A

COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

En la parte de la cartera gestionada por BBVA Asset Management SGIIC, SA, (BBVA AM) la Sicav soporta comisiones de intermediación que incluyen la prestación del servicio de análisis financiero de las inversiones. El gestor de BBVA AM

recibe informes de entidades locales e internacionales relevantes para la gestión de la Sociedad y relacionados con su política de inversión, en base a criterios que incluyen entre otros la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar a la Sociedad, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. El gestor selecciona 19 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para la Sicav, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio. Los 5 principales proveedores de servicios de análisis utilizados han sido: Morgan Stanley, J.P. Morgan, BBVA, UBS y BAML. Los gestores utilizan estos análisis como fuente para generar, mejorar y diversificar sus decisiones de inversión, permitiendo entre otras cosas contrastar y fundamentar con mayor profundidad las mismas.

La información que estos proveedores de análisis proporcionan es, en muchas ocasiones, inaccesible por otros medios para el gestor (ej. información de primera mano sobre reuniones de Bancos Centrales, Comisión Europea, comisiones nacionales de defensa de competencia de los distintos países a los que pertenecen las compañías de la Sociedad, decisiones de política macroeconómica, compañías no basadas en España, etc). Para 2020 el importe presupuestado para cubrir estos gastos fue de: 450, siendo la mitad del gasto imputable a este segundo semestre de 2020.

COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

N/A

PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA SOCIEDAD

Frente a la tesis instaurada en los mercados de que el final de la pandemia es cosa de unos pocos meses y la falta de alternativas a los activos de riesgos ante unos tipos de interés en mínimos, nuestras expectativas de mercados son más cautelosas al ponderar la futura recuperación económica con la incertidumbre y dificultad que supone afrontar un proceso de vacunación del total de población global y la gestión de unos recursos públicos limitados ante el crecimiento endeudamiento público, pese a la ola de esperanza que la nueva Administración Biden y la respuesta unida de Europa (post Brexit) ha generado.

Así, las exigentes valoraciones de los activos de riesgo, sobre todo aquellos más favorecidos por los programas de ayuda cuantitativa y por la economía de la pandemia, nos llevan a mantener una posición de cautela, que abandonaríamos ante un potencial recorte de los índices de referencia. Los canarios en la mina: una depreciación descontrolada del dólar y, sobre todo, un repunte de la inflación.

A finales de agosto, se redujo el nivel de inversión en activos de renta variable a un nivel conservador bajo. Se mantuvo vigente dicha reducción durante gran parte del semestre en el que la visibilidad actual sanitaria y política continuaba lastrando el entorno económico.

En noviembre, tras las elecciones americanas, en vista de que la parte sanitaria ha seguido empeorando y pesando sobre la economía mantuvimos una posición de riesgo bajo; si bien, dimos un paso adelante al recomprar coberturas y posicionarnos con más fuerza en la gestión programada. En cuanto a exposición geográfica, sigue equilibrada entre EE.UU. y Zona Euro. Mientras, en renta fija, seguiremos aprovechando oportunidades en los activos de grado de inversión

y solvencia para incrementar las posiciones en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	118	0,43	83	0,32
ES0113679137 - Acciones BANKINTER SA	EUR	0	0,00	56	0,21
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	178	0,65	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	97	0,35	127	0,49
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA SA	EUR	0	0,00	5	0,02
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	0	0,00	187	0,71
ES0140609019 - Acciones CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	51	0,20
ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	147	0,53	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		540	1,96	510	1,94
TOTAL RENTA VARIABLE		540	1,96	510	1,94
ES0107499032 - Participaciones FON FINECO DINERO FI	EUR	1.368	4,96	1.372	5,23
ES0162915039 - Participaciones MILLENIUM FUND	EUR	2.169	7,87	2.087	7,96
ES0136469022 - Participaciones FINANCIALS CREDIT FUND, FI	EUR	906	3,29	820	3,13
TOTAL IIC		4.442	16,12	4.278	16,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.983	18,08	4.788	18,27
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL	EUR	43	0,16	31	0,12
FR0000045072 - Acciones CREDIT AGRICOLE ASSRNCES	EUR	0	0,00	169	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	58	0,21	42	0,16
FR0000131104 - Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	0	0,00	162	0,62
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR	30	0,11	19	0,07
NL0011821202 - Acciones ING GROEP NV	EUR	0	0,00	127	0,48
FR0000121147 - Acciones FAURECIA	EUR	53	0,19	44	0,17
FR0000121261 - Acciones MICHELIN	EUR	55	0,20	48	0,18
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR	51	0,18	45	0,17
TOTAL RV COTIZADA		290	1,05	687	2,62
TOTAL RENTA VARIABLE		290	1,05	687	2,62
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK STR FD-EUR ABS D2	EUR	227	0,83	224	0,85
IE00B65YMK29 - Participaciones MUZINICH ENHANCEDYIELD ST H EU	EUR	345	1,25	331	1,26
IE00B66F4759 - Participaciones SHARES MARKIT IBOXX EUR H/Y	EUR	206	0,75	196	0,75
IE00B3ZWK18 - Participaciones ISHARES S&P 500 MONTHLY EUR[0,*	EUR	305	1,11	298	1,14
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK GLOBAL EUR SHORT	EUR	600	2,18	593	2,26
LU0474363545 - Participaciones ROBECO US LARGE CAP EQ-I USD	USD	119	0,43	54	0,21
LU0111549217 - Participaciones PARVEST BD EUR GOV PV	EUR	359	1,30	349	1,33
LU0360477805 - Participaciones MORGAN STANDLEY US GROWTH FUNDI	EUR	422	1,53	323	1,23
IE00B4VXJJ64 - Participaciones SHARES CORE EURO GOVERNMENT B 0	EUR	1.338	4,85	1.277	4,87
IE00B86MWN23 - Participaciones ISHARES MSCI EURO MIN VOL[0,000	EUR	301	1,09	466	1,78
LU0836515717 - Participaciones BLACKROCK GI-PC EXJ EI-FZUSD	USD	46	0,17	40	0,15
DE00A0Q4RZ9 - Participaciones ISHARES EB.REXX MONEY MARKET	EUR	1.335	4,84	904	3,45
DE0006284365 - Participaciones SHARES EB.REXX GOVERNMENT GER	EUR	1.323	4,80	1.250	4,77
LU0839535514 - Participaciones AMUNDI BD GL AGGREGATE IE-C	EUR	0	0,00	340	1,30
IE00B52MJY50 - Participaciones SHARES CORE MSCI PAC EX JAPAN	EUR	76	0,28	149	0,57
IE00B1FZS467 - Participaciones SHARES GLOBAL INFRASTRUCTURE	EUR	0	0,00	137	0,52
LU0226954369 - Participaciones ROBECO CAPITAL GROWTH US PRE	USD	326	1,18	281	1,07
IE00BD1F4M44 - Participaciones ISHARES EDGE MSCI USA VALUE FA	EUR	0	0,00	71	0,27
LU0106253437 - Participaciones SCHRODER INT SELEC FUND EM DE	USD	158	0,57	159	0,61
IE00BYX8XD24 - Participaciones ISHARES EDGE S&P 500 MINIMUM V	EUR	224	0,81	12	0,05
IE00BYX8XD24 - Participaciones SHARES EDGE S&P 500 MINIM SW	EUR	0	0,00	345	1,32
LU1231169415 - Participaciones GOLDMAN SACHS JA EQ PAR-EUR	EUR	78	0,28	0	0,00
LU0830623632 - Participaciones GOLDMAN SACHS JAPAN EQUITY POR	JPY	0	0,00	68	0,26
LU0830625769 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS SICAV - EU	EUR	190	0,69	171	0,65
LU0830668066 - Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL FIXED INC	EUR	420	1,52	408	1,56
LU0838398484 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	USD	65	0,24	54	0,20
LU0838399029 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	EUR	545	1,98	476	1,82
LU0869113026 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUNDS II SICAV -	EUR	392	1,42	383	1,46
LU0894488328 - Participaciones GOLDMAN SACHS GLOBAL CREDIT PO	EUR	1.091	3,96	1.023	3,90
LU0997588560 - Participaciones GOLDMAN SACHS EURO SHORT DURAT	EUR	835	3,03	824	3,14
LU1495244011 - Participaciones GOLDMAN SACHS FUND II US SC EQ	USD	71	0,26	58	0,22
LU0278087860 - Participaciones VONTOBEL FUND - EUR CORPORATE	EUR	368	1,33	347	1,32
LU0838400728 - Participaciones GOLDMAN SACHS MULTI-MANAGER US	USD	138	0,50	167	0,64
IE00B0M62X26 - Participaciones ISHARES EUR INFLATION LINKED G	EUR	148	0,54	433	1,65
LU0329760937 - Participaciones DEUTSCHE INVEST I GLB INFRA FC	EUR	115	0,42	118	0,45
LU1056558270 - Participaciones GS-EURP HY-RRA	EUR	153	0,56	140	0,54
LU0256883504 - Participaciones ALLIANZ EUROPE EQUITY GR WT	EUR	249	0,90	213	0,81
LU1731075104 - Participaciones T ROWE PRICE FUNDS SICAV - GLO	USD	139	0,51	137	0,52
LU1670707527 - Participaciones M&G-€ ST VA-€AA	EUR	167	0,61	146	0,56
IE00BZ02C601 - Participaciones BNY MELLON ABSOLUTE RETURN EQ	EUR	176	0,64	175	0,67
LU1625225310 - Participaciones INVESTCO PAN EUROPEAN EQUITY FU	EUR	0	0,00	24	0,09
LU1670724704 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	302	1,10	285	1,09
LU0219424131 - Participaciones MFS MERIDIAN FUNDS EUROP RES	EUR	202	0,73	0	0,00
LU1882469072 - Participaciones AMUNDI FUNDS EURO AGGR M2EURC	EUR	339	1,23	322	1,23
LU1046546229 - Participaciones GOLDMAN SACHS - SICAV I - GS N	USD	34	0,12	32	0,12
IE00BSKRJX20 - Participaciones ISHARES EUR GOVT BOND 20YR[0,00	EUR	147	0,53	141	0,54
LU0267388220 - Participaciones FIDELITY FUNDS - EURO SHORT TE	EUR	343	1,25	341	1,30
LU0842208687 - Participaciones BLUEBAY INVESTMENT GRADE BOND	EUR	271	0,98	255	0,97
IE00BHZPJ239 - Participaciones ISHARES MSCI EM ESG ENHANCED U	EUR	113	0,41	150	0,57
IE00BHZPJ908 - Participaciones ISHARES MSCI USA ESG ENHANCED	EUR	519	1,88	196	0,75
IE00BHZPJ452 - Participaciones ISHARES MSCI JAPAN ESG ENHANCE	EUR	152	0,55	0	0,00
LU0803997666 - Participaciones INN L US CREDIT	EUR	276	1,00	263	1,00
IE00BDZVH966 - Participaciones ISHARES USD TIPS UCITS ETF[0,00	EUR	372	1,35	0	0,00
IE00BD8PGZ49 - Participaciones ISH USD TREASURY BOND 20 YR	EUR	368	1,34	0	0,00
IE00B5L8K969 - Participaciones ISHARES MSCI EM ASIA UCITS ETF	EUR	113	0,41	0	0,00
IE0032523478 - Participaciones ISHARES EUR CORPORATE BOND	EUR	810	2,94	1.487	5,68
IE0032875985 - Participaciones PIMCO-GLB BOND INS.EUR HEDACC	EUR	411	1,49	397	1,52
IE00B11XZ434 - Participaciones PIMCO-GBL INV GRADE-E HD-ACC	EUR	232	0,84	223	0,85
TOTAL IIC		18.053	65,49	17.253	65,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.343	66,54	17.941	68,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.325	84,62	22.728	86,72

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

Los productos estructurados suponen un 1,11% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

Información sobre la política de remuneración de FINECO PATRIMONIOS SGIIC SAU

La política de retribuciones aplicable a Fineco Patrimonios SGIIC SAU es la aprobada para el Grupo Fineco por el Consejo de Administración de la sociedad matriz, Fineco SV, SA, a propuesta de su Comisión de Nombramientos y Retribuciones y está adaptada al Marco Corporativo de Política Retributiva del Grupo Kutxabank, grupo dominante de la entidad gestora. El Consejo de Administración revisa anualmente la política retributiva y durante el ejercicio 2020 no se han realizado modificaciones significativas en la misma. La última política retributiva fue modificada y aprobada por el Consejo de Administración de la sociedad matriz con fecha 14 de mayo de 2019.

La política retributiva del Grupo FINECO, se ampara en los siguientes principios: transparencia, sostenibilidad a largo plazo, gestión prudente del riesgo, vinculación a resultados según se indica más adelante así como generación de compromiso y motivación y evitar eventuales conflictos de interés en perjuicio de los clientes. Consta de:

a) Retribución Fija: Está regulada en el Convenio Colectivo de Oficinas y Despachos, al que está adscrito FINECO, o en su caso, en los contratos individuales firmados con los interesados.

b) Retribución Variable. La retribución variable no aparece regulada en convenio colectivo, ni tiene carácter obligatorio. Con carácter general los planes de retribución variable tienen carácter anual, si bien puntualmente pueden convivir con planes plurianuales orientados a recompensar el cumplimiento de las estrategias y la sostenibilidad de los resultados del Grupo a largo plazo. El sistema se basa en dos componentes:

- Cuantitativo, basado en criterios objetivos plurianuales vinculados directamente a la consecución de objetivos de negocio globales (beneficio medio del Grupo FINECO en un período plurianual).

- Cualitativo, basado en criterios subjetivos de la Dirección, pero siempre teniendo en cuenta los resultados de la Entidad en el ejercicio. Los criterios subjetivos se basan fundamentalmente en el desempeño individual en el puesto de trabajo, considerando aspectos como la responsabilidad soportada, el cumplimiento de las tareas y funciones asignadas y las ideas de gestión aportadas, evitando en lo posible eventuales conflictos de interés en el ejercicio de su función. En este sentido, también se contempla, en su caso, la obligación de velar por los intereses de los clientes, el trato equitativo a los clientes y la satisfacción de éstos.

FINECO mantiene una proporción adecuada entre los componentes fijos y variables de la retribución de los partícipes en los diferentes planes retributivos, en orden a una gestión prudente del riesgo y de evitar posibles conflictos de interés.

Límites:

a) A nivel global, la retribución variable anual siempre tendrá un tope que será la cantidad menor de dos: un porcentaje del beneficio del ejercicio, fijado periódicamente por el Consejo de Administración y que oscila en torno a un 20%, y un porcentaje de la masa salarial fija total de la plantilla del ejercicio, que se fijará periódicamente por el Consejo de Administración y oscila en torno a un 20%.

b) La retribución variable NO podrá estar ligada al lanzamiento de un nuevo producto, a la rentabilidad de una determina IIC o cartera gestionada ni ser superior, con carácter general, al cien por cien del componente fijo de la remuneración total individual.

c) El umbral del diferimiento del componente variable de la retribución aplica tanto a aquellas las retribuciones variables anuales como a los programas de retribución variable plurianual que se encuentren activos en la entidad. Dicho umbral

aplica cuando ambas retribuciones variables conjuntamente superen el 30% de la retribución fija o los 100.000 euros. Al cierre del ejercicio 2020 no se encuentra activo en la entidad ningún programa de retribución variable plurianual.

El importe total de remuneraciones a empleados devengadas durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 678.336 euros de remuneración fija y 100.000 euros de remuneración variable. Durante el ejercicio 2020, el número de beneficiarios de la remuneración fija y variable ha ascendido a once empleados y once empleados, respectivamente. No existe ninguna remuneración ligada a la condición de miembro del consejo de administración. Asimismo, el personal de alta dirección, que coincide con el personal cuya actividad incide en el perfil de riesgo de la IIC, asciende a tres empleados, que han devengado una remuneración total de 322.875 euros, distribuidos en 269.875 euros de retribución fija y 53.000 euros de retribución variable. No existen remuneraciones ligadas a la comisión de gestión variable de las IIC obtenidas por la gestora, según los límites establecidos en la política retributiva aplicable a Grupo Fineco.

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

No se han realizado operaciones de financiación de valores en el periodo.