

# **Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los accionistas de Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.:

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España  
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

**Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de la Sociedad se encuentra descrita en la nota 4 de la memoria adjunta y en la nota 7 de la misma, se detalla la Cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría de la Sociedad, por la repercusión que la cartera de inversiones tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor teórico de la misma.

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) de la Sociedad.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras de la Sociedad, entre los que destacan los siguientes:

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera*

Durante el ejercicio 2020 contrastamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora sobre los activos en cartera de la Sociedad. Para ello, procedemos a la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora, utilizando valores fiables de mercado a una fecha de análisis concreta.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas en las valoraciones obtenidas respecto de las valoraciones de la cartera registradas en la contabilidad de la Sociedad.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

### **Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales**

Los administradores son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores son responsables de la valoración de la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores tienen intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la entidad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la entidad, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

  
Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

31 de marzo de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/07697

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional



002487010

**CLASE 8.º****Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>		
Deudores	<b>3 252 961,68</b>	<b>3 935 188,09</b>
	16 851,51	12 078,39
Cartera de inversiones financieras	<b>3 031 369,76</b>	<b>3 751 903,72</b>
Cartera interior	<b>54 079,46</b>	<b>1 409,12</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	52 731,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 348,46	1 409,12
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<b>2 977 290,30</b>	<b>3 741 488,61</b>
Valores representativos de deuda	-	864 450,63
Instrumentos de patrimonio	1 945 384,24	1 886 540,43
Instituciones de Inversión Colectiva	1 031 906,06	932 326,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	58 170,63
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	9 005,99
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	204 740,41	171 205,98
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3 252 961,68</b>	<b>3 935 188,09</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002487011

**CLASE 8.ª****Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Balance al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>3 241 107,21</b>	<b>3 922 903,69</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 241 107,21	3 922 903,69
Capital	3 432 110,00	3 432 110,00
Partícipes	-	-
Prima de emisión	(18 547,08)	(18 547,08)
Reservas	1 029 958,63	993 503,52
(Acciones propias)	(569 875,38)	(268 827,82)
Resultados de ejercicios anteriores	(251 954,79)	(581 533,52)
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(380 584,17)	366 198,59
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>11 854,47</b>	<b>12 284,40</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	11 854,47	12 284,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>3 252 961,68</b>	<b>3 935 188,09</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	<b>65 748,42</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	65 748,42
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>21 137 804,68</b>	<b>21 639 965,28</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 567 890,00	20 567 890,00
Pérdidas fiscales a compensar	565 442,31	192 792,99
Otros	4 472,37	879 282,29
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>21 137 804,68</b>	<b>21 705 713,70</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.



002487012

**CLASE 8.ª****Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(72 055,93)	(78 083,26)
Comisión de gestión	(12 985,64)	(15 348,88)
Comisión de depositario	(3 246,41)	(3 837,21)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(55 823,88)	(58 897,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(72 055,93)</b>	<b>(78 083,26)</b>
Ingresos financieros	45 356,12	93 632,23
Gastos financieros	(1 684,16)	(7 804,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	273 838,56	92 127,89
Por operaciones de la cartera interior	3 610,64	145,09
Por operaciones de la cartera exterior	270 227,92	121 743,48
Por operaciones con derivados	-	(29 760,68)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(22 489,64)	17 558,25
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(603 549,12)	248 768,21
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(36,45)	(17,27)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(583 612,29)	275 245,11
Resultados por operaciones con derivados	(19 900,38)	(26 459,63)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(308 528,24)</b>	<b>444 281,85</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(380 584,17)</b>	<b>366 198,59</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(380 584,17)</b>	<b>366 198,59</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2020**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(380.584,17)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

**Total de ingresos y gastos reconocidos**

**(380.584,17)**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	3.432.110,00	(18.547,08)	993.503,52	(268.827,82)	(581.533,52)	-	366.198,59	-	3.922.903,69
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3.432.110,00</b>	<b>(18.547,08)</b>	<b>993.503,52</b>	<b>(268.827,82)</b>	<b>(581.533,52)</b>	<b>-</b>	<b>366.198,59</b>	<b>-</b>	<b>3.922.903,69</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	36.619,86	-	-	-	(380.584,17)	-	(380.584,17)
Operaciones con accionistas	-	-	(164,75)	(301.047,56)	329.578,73	-	(366.198,59)	-	(301.212,31)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>3.432.110,00</b>	<b>(18.547,08)</b>	<b>1.029.956,63</b>	<b>(569.875,38)</b>	<b>(251.954,79)</b>	<b>-</b>	<b>(380.584,17)</b>	<b>-</b>	<b>3.241.107,21</b>

Las Notas 1 a 15, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.



CLASE 8.ª



002487013

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2019**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 366 198,59

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

**Total de ingresos y gastos reconocidos 366 198,59**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Salidos al 31 de diciembre de 2018	3 432 110,00	(18 547,08)	993 507,14	(268 803,80)	(144 698,14)	-	(436 835,38)	-	3 556 732,74
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 432 110,00</b>	<b>(18 547,08)</b>	<b>993 507,14</b>	<b>(268 803,80)</b>	<b>(144 698,14)</b>	<b>-</b>	<b>(436 835,38)</b>	<b>-</b>	<b>3 556 732,74</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	366 198,59	-	366 198,59
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	(3,62)	(24,02)	(436 835,38)	-	436 835,38	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	(27,64)
<b>Salidos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>3 432 110,00</b>	<b>(18 547,08)</b>	<b>993 503,52</b>	<b>(268 827,82)</b>	<b>(581 533,52)</b>	<b>-</b>	<b>366 198,59</b>	<b>-</b>	<b>3 922 903,69</b>



CLASE 8.ª



002487014



002487015

**CLASE 8.ª**

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Valencia el 1 de febrero de 2008. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 9 de mayo de 2008 con el número 3.521, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Bankinter Gestión de Activos, S.A, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.



002487016

**CLASE 8.ª**

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

Quando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de gestión ha sido del 0,40%.



002487017

**CLASE 8.ª**

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019 la comisión de depositaría ha sido del 0,10%.

Adicionalmente, con fecha 1 de abril de 2015, D. Francisco Javier Tarazona Vernia, Consejero y Accionista de la Sociedad, suscribió un contrato de asesoramiento no profesional en materia de inversión a la misma, sin que éste sustituya o entorpezca la gestión delegada que la Sociedad le ha encomendado a Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., al ser sus recomendaciones de carácter no vinculante para la última. Los honorarios satisfechos por la Sociedad por este concepto, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, ascienden a 2.420,00 euros, en ambos ejercicios, y se encuentran recogidos en el epígrafe "Otros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



002487018

## CLASE 8.ª

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable.

## **2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por la Junta de Accionistas de la Sociedad, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



002487019

## CLASE 8.ª

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

#### d) Consolidación

La Sociedad, de acuerdo con lo establecido en el artículo 42 del Código de Comercio, pertenece a un Grupo de sociedades cuya Sociedad dominante directa y última es Taver, S.L., domiciliada en Valencia, la cual posee el 86,12% de las acciones de la Sociedad. En cumplimiento del artículo 43 del Código de Comercio, al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad dominante del Grupo queda eximida de la obligación formular cuentas anuales consolidadas.

#### e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor teórico por acción de la Sociedad se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2020 y 2019.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



002487020

**CLASE 8.ª****Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados**

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2020, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2019, es la siguiente:

	2020	2019
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	(380 584,17)	366 198,59
	<b>(380 584,17)</b>	<b>366 198,59</b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal	-	36 619,86
Resultados negativos de ejercicios anteriores	(380 584,17)	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	-	329 578,73
	<b>(380 584,17)</b>	<b>366 198,59</b>

**4. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

**a) Principio de empresa en funcionamiento**

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión de la Sociedad continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

**b) Principio del devengo**

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



002487021

**CLASE 8.ª**

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.



002487022

**CLASE 8.<sup>a</sup>**

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.



002487023

**CLASE 8.ª**

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



002487024

## CLASE 8.ª

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020** (Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2020 no existen en cartera operaciones de derivados.



002487025

**CLASE 8.ª**

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Acciones propias y Prima de emisión

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.



002487026

**CLASE 8.ª****Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**k) Valor teórico de las acciones**

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

**l) Impuesto sobre beneficios**

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

**5. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Administraciones Públicas deudoras	16 581,46	10 510,43
Otros	270,05	1 567,96
	<b>16 851,51</b>	<b>12 078,39</b>



002487027

**CLASE 8.ª****Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	6 741,63	10 510,43
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	9 839,83	-
	<u>16 581,46</u>	<u>10 510,43</u>

**6. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	4 461,93	2 437,50
Otros	7 392,54	9 846,90
	<u>11 854,47</u>	<u>12 284,40</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge otras retenciones.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



002487028

**CLASE 8.ª****Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**7. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cartera interior</b>	<b>54 079,46</b>	<b>1 409,12</b>
Instrumentos de patrimonio	52 731,00	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 348,46	1 409,12
<b>Cartera exterior</b>	<b>2 977 290,30</b>	<b>3 741 488,61</b>
Valores representativos de deuda	-	864 450,63
Instrumentos de patrimonio	1 945 384,24	1 886 540,43
Instituciones de Inversión Colectiva	1 031 906,06	932 326,92
Derivados	-	58 170,63
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>-</b>	<b>9 005,99</b>
	<b>3 031 369,76</b>	<b>3 751 903,72</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter, S.A.

**8. Tesorería**

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	4 500,00	162 186,22
Cuentas en divisa	200 240,41	9 019,76
	<b>204 740,41</b>	<b>171 205,98</b>



002487029

**CLASE 8.ª****Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

**9. Patrimonio atribuido a accionistas**

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2020 y 2019 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

**a) Capital Social**

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Operaciones con acciones	Otros	2020
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 032 110,00	-	-	1 032 110,00
	<b>3 432 110,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 432 110,00</b>

	2018	Operaciones con acciones	Otros	2019
Capital inicial	2 400 000,00	-	-	2 400 000,00
Capital estatutario emitido	1 032 110,00	-	-	1 032 110,00
	<b>3 432 110,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 432 110,00</b>

El capital social inicial está representado por 240.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 16 de mayo de 2008 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME Growth.

El capital estatutario máximo se establece en 24.000.000,00 euros representado por 2.400.000 acciones de 10,00 euros nominales cada una.



002487030

CLASE 8.ª

Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2019	Distribución resultados de 2019	Otros	2020
Reserva legal	118 053,87	36 619,86		154 673,73
Reserva voluntaria	875 449,65		(164,75)	875 284,90
Resultado de ejercicios anteriores	(581 533,52)	329 578,73	-	(251 954,79)
	<b>411 970,00</b>	<b>366 198,59</b>	<b>(164,75)</b>	<b>778 003,84</b>

	2018	Distribución resultados de 2018	Otros	2019
Reserva legal	118 053,87			118 053,87
Reserva voluntaria	875 453,27		(3,62)	875 449,65
Resultado de ejercicios anteriores	(144 698,14)	(436 835,38)	-	(581 533,52)
	<b>848 809,00</b>	<b>(436 835,38)</b>	<b>(3,62)</b>	<b>411 970,00</b>

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones propias" durante los ejercicios 2020 y 2019, ha sido el siguiente:

	2020	2019
Saldo al 1 de enero	(268 827,82)	(268 803,80)
Entradas	(301 047,56)	(24,02)
Salidas	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<b>(569 875,38)</b>	<b>(268 827,82)</b>



002487031

**CLASE 8.ª**  
Iniciativa de Empleo Juvenil**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la Sociedad mantenía 49.856 y 25.806 acciones propias en cartera, respectivamente.

**d) Valor teórico**

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	2019
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>3 241 107,21</u>	<u>3 922 903,69</u>
Número de acciones en circulación	<u>293 355</u>	<u>317 405</u>
Valor teórico por acción	<u>11,05</u>	<u>12,36</u>
Número de accionistas	<u>104</u>	<u>105</u>

**e) Accionistas**

Al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, un accionista poseía acciones que representaban el 86,12% y el 87,17%, respectivamente, de la cifra de capital social, por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el accionista con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Accionistas	2020	2019
Taver, S.L.	<u>86,12%</u>	<u>87,17%</u>
	<u>86,12%</u>	<u>87,17%</u>

**10. Cuentas de compromiso**

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019.



002487032

**CLASE 8.ª**

Clase 8.ª de la Ley 1/2011

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)**11. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Capital nominal no suscrito ni en circulación	20 567 890,00	20 567 890,00
Pérdidas fiscales a compensar	565 442,31	192 792,99
Otros	4 472,37	879 282,29
	<b>21 137 804,68</b>	<b>21 639 965,28</b>

**12. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



**CLASE 8.ª**  
MAYOR Y MENOR



002487033

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

---

**13. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. "Deber de información" de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

De acuerdo con lo establecido en la disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2020 y 2019 es inferior a 60 días, estando dentro de los límites legales establecidos.

**14. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



002487034

**CLASE 8.ª**  
PREMIOS DE ACCIÓN SOCIAL**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**  
(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2020 y 2019, los miembros del Consejo de Administración han percibido 42.679,22 euros y 45.000 euros, respectivamente, en concepto de remuneraciones. No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2020, se compone de:

Descripción	Hombres	2020		Entidad Jurídica
			Mujeres	
Consejeros	2	1	-	
	<u>2</u>	<u>1</u>		

Al 31 de diciembre de 2020, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

**15. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)**

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
INDITEX	EUR	50 139,70	-	52 731,00	2 591,30	ES0148396007
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>50 139,70</b>	<b>-</b>	<b>52 731,00</b>	<b>2 591,30</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	11,91	-	20,29	8,38	ES0179463007
AQUALATA SICAV	EUR	11,61	-	12,83	1,22	ES0109833006
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>23,52</b>	<b>-</b>	<b>33,12</b>	<b>9,60</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	12,51	0,64	ES0173586001
URKO CAPITAL SICAV	EUR	11,89	-	12,18	0,29	ES0178193001
LANDSA FINANCIERA SI	EUR	8,85	-	7,69	(1,16)	ES0157839038
MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	12,50	0,50	ES0159434002
BATISIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	11,30	(0,66)	ES0179395001
CAMARMILLA INVERSION	EUR	3,12	-	1,59	(1,53)	ES015562037
JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	11,44	(0,47)	ES0156452007
CORELLA PATRIMONIO	EUR	11,24	-	12,67	1,43	ES0124136039
CORO SICAV	EUR	11,60	-	12,63	1,03	ES0124138035
SAN GUILLERMO	EUR	11,81	-	12,40	0,59	ES0174773004
MONTE IGUELDO INVERS	EUR	11,86	-	11,15	(0,71)	ES0164459002
FINANZAS SPEI SICAV	EUR	3,29	-	1,55	(1,74)	ES0138153038
FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	11,11	(0,79)	ES0136052000
INVERSIONES IREBUA	EUR	3,26	-	1,51	(1,75)	ES0155388038
LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	11,18	(0,60)	ES0158576001
DRAGA2014 SICAV SA	EUR	11,78	-	10,34	(1,44)	ES0127043000
MAJUNQUERA SICAV SA	EUR	11,87	-	10,87	(1,00)	ES0159354002
GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,90	-	1,32	(1,58)	ES0167852039
VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	11,18	(0,69)	ES0139997003
DIMAC CAPITAL SICAV	EUR	11,80	-	11,25	(0,55)	ES0126473000
ESPIERRE INVERSIONES	EUR	11,91	-	13,61	1,70	ES0133042004
SPORT & CULTURE	EUR	11,97	-	12,02	0,05	ES0176295006
SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	9,71	(2,11)	ES0175978008
ARLANZA SICAV	EUR	11,95	-	10,07	(1,88)	ES0110203009
INVERCORIA INVERSION	EUR	3,13	-	1,64	(1,49)	ES0155253034
INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,57	(1,55)	ES0155243035
DAMAZ INVEST SICAV S	EUR	3,20	-	1,45	(1,75)	ES0125681009



CLASE 8.ª



002487035

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)**

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía / Plusvalía)</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones y participaciones</b>						
EXCHANGE INVERSIONES	EUR	13,67	-	12,28	(1,39)	ES0133884033
FINA DE INVERSION97	EUR	10,65	-	9,17	(1,48)	ES0137751030
DITRAES INVERSIONES	EUR	8,52	-	6,90	(1,62)	ES0126672007
LUCSAR INVERSIONES F	EUR	2,87	-	1,12	(1,75)	ES0158715005
RITA INVESTMENTS	EUR	17,20	-	16,68	(0,52)	ES0173971039
CARTERA INV ALICUR	EUR	11,52	-	10,83	(0,69)	ES0116296031
INVERSIONES NAISURIA	EUR	15,22	-	14,73	(0,49)	ES0155277033
CARTEALAR SICAV SA	EUR	12,20	-	10,58	(1,62)	ES0116293038
SAVIR 2000 DE INV	EUR	16,69	-	16,00	(0,69)	ES0157797038
ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	10,03	(0,87)	ES0109283038
NISOC INVERSIONS	EUR	14,56	-	14,65	0,09	ES0155684030
INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,51	(1,70)	ES0155494034
KGINVES105	EUR	8,86	-	8,35	(0,51)	ES0156662035
CARTERA SUROESTE	EUR	5,65	-	4,07	(1,58)	ES0116457039
NAO-GA & INVESTMENT	EUR	11,80	-	11,06	(0,74)	ES0166108003
BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	12,12	0,35	ES0118523002
ELENM INVERSIONES GL	EUR	10,26	-	9,43	(0,83)	ES0117157034
PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,14	(1,83)	ES0167928003
PROYECTO CINCO M INV	EUR	11,78	-	9,97	(1,81)	ES0170552006
INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,51	(1,74)	ES0155146030
BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,23	-	1,50	(1,73)	ES0155235031
BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,59	-	1,90	(1,69)	ES0155495031
SOFERCAN INVERSIONES	EUR	11,79	-	10,36	(1,43)	ES0173076003
ROSALBER CAPITAL	EUR	8,73	-	6,97	(1,76)	ES0125548034
HIJAR INV SICAV SA	EUR	11,90	-	13,30	1,40	ES0146771003
PENTA FORCE GLOBAL	EUR	11,92	-	12,27	0,35	ES0168993006
EURO 21 DE INV SICAV	EUR	9,21	-	6,51	(2,70)	ES0133492035
TICAN DIVERSIFICADA	EUR	13,05	-	9,62	(3,43)	ES0179202033
INCREASING SICAV SA	EUR	3,05	-	1,42	(1,63)	ES0148178033
TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	6,97	(4,36)	ES0180804033
IBIS PORTFOLIO SICAV	EUR	6,85	-	6,59	(0,26)	ES0110508035
INVERTIA DE GESTION	EUR	2,28	-	0,68	(1,60)	ES0142989039
BUCKER INVEST SICAV	EUR	11,83	-	10,21	(1,62)	ES0145879005
MULTISTRADA SICAV	EUR	11,86	-	13,16	1,30	ES0164984009



**CLASE 8.ª**



002487036

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)**

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones y participaciones</b>						
PAISAJES RUILOBA SIC	EUR	11,76	-	14,23	2,47	ES0167853003
CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	8,95	(2,70)	ES0118566001
DISCOUNT SICAV	EUR	10,64	-	15,51	4,87	ES0126561036
SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	13,33	1,57	ES0174892002
OROBAL GESTION	EUR	3,10	-	1,28	(1,82)	ES0167715038
B&B SICAV SA	EUR	9,89	-	10,60	0,71	ES0112731031
LEJONA INVERSIONES	EUR	15,41	-	15,81	0,40	ES0158159030
TYROL INVERSIONES SI	EUR	15,91	-	25,93	10,02	ES0180955033
VICOLO INVERSIONES S	EUR	15,77	-	17,82	2,05	ES0183661034
DITA INVERSIONES SI	EUR	12,84	-	11,33	(1,51)	ES0126891037
CHESTER INVESTMENT S	EUR	4,88	-	5,66	0,78	ES0114178033
BARNEVAL INVERSIONES	EUR	12,22	-	17,70	5,48	ES0113189031
MONTSIRESA SICAV	EUR	161,82	-	272,51	110,69	ES0164581037
CASTRILLON ANLEON	EUR	13,10	-	9,77	(3,33)	ES0147586038
DOC CAPITAL SICAV	EUR	10,73	-	11,66	0,93	ES0177034032
SALAS SICAV	EUR	11,93	-	13,85	1,92	ES0175554007
VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	11,78	-	13,86	2,08	ES0182771008
TAORMIN SICAV	EUR	13,74	-	18,12	4,38	ES0177832039
QUEILES INV SICAV SA	EUR	11,75	-	14,28	2,53	ES0172263008
FLEXIBLE INVERSIONES	EUR	9,56	-	9,21	(0,35)	ES0137819035
VERTICAL INVERSIONES	EUR	11,77	-	11,76	(0,01)	ES0183224007
TORANO CAPITAL SICAV	EUR	11,82	-	12,47	0,65	ES0179372000
KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	13,92	1,64	ES0156618003
TORRECARES SICAV	EUR	12,33	-	18,87	6,54	ES0175471004
MARLAND CAPITAL SICA	EUR	11,91	-	13,47	1,56	ES0161236007
ROBRECA INVERSIONES	EUR	11,80	-	12,34	0,54	ES0134931007
MALLORQUINA SICAV	EUR	27,88	-	24,43	(3,45)	ES0159470030
BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	14,72	2,83	ES0114495007
SANTCARLES CAPITAL	EUR	11,84	-	12,71	0,87	ES0175836008
PALLARSA CAPITAL	EUR	11,79	-	12,01	0,22	ES0167854001
GORDI 1916 SICAV SA	EUR	12,02	-	12,03	0,01	ES0142592007
FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	11,90	0,07	ES0136025006
HERBRO CAPITAL	EUR	11,84	-	11,67	(0,17)	ES0144071000



002487037

**CLASE 8.ª**

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)**

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones</b>						
GONMONI SICAV	EUR	11,79	-	11,97	0,18	ES0108024003
ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	12,70	0,88	ES0156249007
QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,93	-	1,45	(1,48)	ES0172452031
EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,36	(1,56)	ES0127798033
OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,53	(0,41)	ES0167776006
HIRUANDER SICAV SA	EUR	12,07	-	13,27	1,20	ES0145701001
V.Y. A LA CERRAJERA	EUR	11,88	-	13,13	1,25	ES0110241009
FRUMENTUM INV SICAV	EUR	11,56	-	11,88	0,32	ES0139716007
AMJ CAPITAL SICAV	EUR	11,77	-	12,31	0,54	ES0109202004
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>1 219,75</b>	<b>-</b>	<b>1 315,34</b>	<b>95,59</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>51 382,97</b>	<b>-</b>	<b>54 079,46</b>	<b>2 696,49</b>	



**CLASE 8.ª**



002487038

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
LOCKHEED MARTIN	USD	89 775,14	-	77 002,17	(12 772,97)	US5398301094
LENNAR CORP	USD	45 100,65	-	51 104,96	6 004,31	US5260571048
MICROSOFT CORP	USD	91 537,12	-	130 722,84	39 185,72	US5949181045
SEAGEN INC	USD	92 761,91	-	97 487,17	4 725,26	US81181C1045
DB ETC INDEX PLC	EUR	300 969,18	-	321 849,00	20 879,82	DE000A1EK0J7
CARRIER GLOBAL CORP	USD	10 626,35	-	20 964,99	10 338,64	US14448C1045
OTIS WORLDWIDE CO	USD	14 837,42	-	18 744,69	3 907,27	US68902V1070
DB X-TRACKERS	EUR	300 948,13	-	284 130,00	(16 818,13)	DE000A1EK0G3
AMAZON.COM INC	USD	92 245,70	-	109 306,37	17 060,67	US0231351067
REGENERON PHARMA	USD	90 623,73	-	71 182,25	(19 441,48)	US75886F1075
DR HORTON INC	USD	45 867,84	-	54 158,88	8 291,04	US23331A1097
SKYWORKS SOLUTIONS	USD	47 141,93	-	65 824,81	18 682,88	US83088M1027
NIKE INC	USD	90 837,16	-	125 414,00	34 576,84	US6541061031
NVIDIA CORPORATION	USD	94 349,14	-	145 334,59	50 985,45	US67066G1040
INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	49 864,64	-	76 560,21	26 695,57	DE0006231004
DEUTSCHE BOERSE	EUR	49 943,46	-	48 598,25	(1 345,21)	DE0005810055
APPLIED MATERIA	USD	47 447,34	-	67 604,55	20 157,21	US0382221051
ABBOT LABORATORIES	USD	91 742,14	-	93 837,05	2 094,91	US0028241000
PULTE HOMES INC	USD	45 924,68	-	48 426,83	2 502,15	US7458671010
SPLUNK INC	USD	45 598,54	-	37 130,63	(8 467,91)	US8486371045
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 738 142,20</b>		<b>1 945 384,24</b>	<b>207 242,04</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
AMUNDI INVESTMENT	EUR	100 053,42	-	114 721,95	14 668,53	LU1681038599
BLACKROCK ASSET	EUR	100 335,83	-	112 333,34	11 997,51	IE00B3ZWK18
SIREN ETF	USD	168 064,24	-	173 316,49	5 252,25	US8296583011
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>368 453,49</b>		<b>400 371,78</b>	<b>31 918,29</b>	
BARCLAYS GLOBAL	USD	37 502,11	-	39 681,41	2 179,30	US4642875565
BLACKROCK FUND	USD	126 304,26	-	124 238,41	(2 065,85)	US4642871762
BLACKROCK FUND	USD	181 947,34	-	200 890,75	18 943,41	US4642877629
POWERSHARES CAPITAL	USD	140 392,58	-	180 542,07	40 149,49	US46090E1038
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>486 146,29</b>		<b>545 352,64</b>	<b>59 206,35</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
BLACKROCK FUND	USD	89 353,03	-	86 181,64	(3 171,39)	US4642885135
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>89 353,03</b>		<b>86 181,64</b>	<b>(3 171,39)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 682 095,01</b>		<b>2 977 290,30</b>	<b>295 195,29</b>	

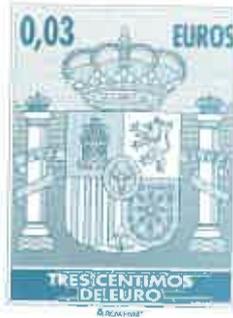


CLASE 8.ª



002487039

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



002487040

**CLASE 8.ª**

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PART. KERSIO CAPITAL SICAV	EUR	11,91	-	24,74	12,83	ES0179463007
PART. AQUALATA SICAV	EUR	11,61	-	12,40	0,79	ES0109833006
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>23,52</b>	<b>-</b>	<b>37,14</b>	<b>13,62</b>	
<b>Acciones y participaciones 36.1.j.2ª)</b>						
PART. RESTANO CAPITAL SICA	EUR	11,87	-	12,01	0,14	ES0173586001
PART. PALLARES CAPITAL	EUR	11,79	-	11,75	(0,04)	ES0167854001
PART. LANDSA FINANCIERA SI	EUR	8,85	-	7,29	(1,56)	ES0157839038
PART. ENCANIZADA SICAV SA	EUR	11,96	-	10,94	(1,02)	ES0130951009
PART. MANAN SICAV SA	EUR	12,00	-	11,53	(0,47)	ES0159434002
PART. BATHIELLES SICAV SA	EUR	11,96	-	11,06	(0,90)	ES0179395001
PART. CAMARMILLA INVERSION	EUR	3,12	-	1,56	(1,56)	ES0115562037
PART. JAUNE VERT INVESTMEN	EUR	11,91	-	11,19	(0,72)	ES0156452007
PART. CORELLA PATRIMONIO	EUR	11,24	-	12,15	0,91	ES0124136039
PART. CORO SICAV	EUR	11,60	-	12,11	0,51	ES0124138035
PART. SAN GUILLERMO	EUR	11,81	-	12,12	0,31	ES0174773004
PART. MONTE IGUELDO INVERS	EUR	11,86	-	11,05	(0,81)	ES0164459002
PART. RODAVI SICAV SA	EUR	11,85	-	11,81	(0,04)	ES0134932005
PART. FATOGAL INVERSIONES	EUR	11,90	-	10,94	(0,96)	ES0136052000
PART. ANCORA CONDAL SICAV	EUR	10,90	-	9,92	(0,98)	ES0109283038
PART. LONGUEVILLE INVERS	EUR	11,78	-	11,12	(0,66)	ES0158576001
PART. DRAGA2014 SICAV SA	EUR	11,78	-	10,42	(1,36)	ES0127043000
PART. MAJUNQUERA SICAV SA	EUR	11,87	-	10,75	(1,12)	ES0159354002
PART. GAMINIZ INVERSIONES	EUR	2,90	-	1,27	(1,63)	ES0167852039
PART. VERMOGEN CAP SICAV	EUR	11,87	-	10,71	(1,16)	ES0139997003
PART. DIMAC CAPITAL SICAV	EUR	11,80	-	10,86	(0,94)	ES0126473000
PART. ESPIERRE INVERSIONES	EUR	11,91	-	12,52	0,61	ES0133042004
PART. SPORT & CULTURE	EUR	11,97	-	11,71	(0,26)	ES0176295006
PART. SIJECO 2014 CAPITAL	EUR	11,82	-	11,80	(0,02)	ES0175978008
PART. DOS MAS DOS SICAV	EUR	11,94	-	11,00	(0,94)	ES0127016006
PART. ARLANZA SICAV	EUR	11,95	-	10,43	(1,52)	ES0110203009
PART. BANCOMERCIO SICAV	EUR	10,47	-	10,12	(0,35)	ES0119073031
PART. INVERCORIA INVERSION	EUR	3,13	-	1,58	(1,55)	ES0156253034

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



002487041

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Cartera Interior</b>						
<b>Acciones y participaciones</b>						
PART. CARTERA SUROESTE	EUR	5,65	-	4,06	(1,59)	ES0116457039
PART. DITRAES INVERSIONES	EUR	8,52	-	6,83	(1,69)	ES0126672007
PART. LUCSAR INVERSIONES F	EUR	2,87	-	1,11	(1,76)	ES0158715005
PART. RITA INVESTMENTS	EUR	17,20	-	15,99	(1,21)	ES0173971039
PART. WIENER BLUT SICAV SA	EUR	11,48	-	9,93	(1,55)	ES0184715037
PART. CARTERA INV ALICUR	EUR	11,52	-	10,46	(1,06)	ES0116296031
PART. INVERSIONES NAISURIA	EUR	15,22	-	14,54	(0,68)	ES0155277033
PART. CARTEALAR SICAV SA	EUR	12,20	-	10,58	(1,62)	ES0116293038
PART. SAVIR 2000 DE INV	EUR	16,69	-	15,88	(0,81)	ES0157797038
PART. ROSALBER CAPITAL	EUR	8,73	-	6,99	(1,74)	ES0125548034
PART. SANDU CAPITAL SICAV	EUR	3,47	-	1,95	(1,52)	ES0156536031
PART. NISOC INVERSIONS	EUR	14,56	-	14,23	(0,33)	ES0155684030
PART. URKO CAPITAL SICAV	EUR	11,89	-	11,79	(0,10)	ES0178193001
PART. KGINVES105	EUR	8,86	-	7,95	(0,91)	ES0156662035
PART. SOFERCAN INVERSIONES	EUR	11,79	-	10,34	(1,45)	ES0173076003
PART. NAO-GA & INVESTMENT	EUR	11,80	-	10,31	(1,49)	ES0166108003
PART. BUJARUELO CAP. SICAV	EUR	11,77	-	11,56	(0,21)	ES0118523002
PART. ELENM INVERSIONES GL	EUR	10,26	-	9,07	(1,19)	ES0117157034
PART. PAMPANA INVERSIONES	EUR	2,97	-	1,17	(1,80)	ES0167928003
PART. ESCOBOSO INV SICAV	EUR	10,46	-	8,64	(1,82)	ES0131443030
PART. PROYECTO CINCO M INV	EUR	11,78	-	10,15	(1,63)	ES0170552006
PART. CARIVEGA SICAV SA	EUR	18,68	-	16,88	(1,80)	ES0116211030
PART. INVERS JOSCELOCARTE	EUR	3,25	-	1,46	(1,79)	ES0155146030
PART. BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,23	-	1,46	(1,77)	ES0155235031
PART. BANIF GESTION SGIIC	EUR	3,59	-	1,83	(1,76)	ES0155495031
PART. INVERSIONES IREBUA	EUR	3,26	-	1,47	(1,79)	ES0155388038
PART. INVERSIONES GESCAMAR	EUR	3,21	-	1,46	(1,75)	ES0155494034
PART. INVERSIONES ALBARELO	EUR	3,12	-	1,52	(1,60)	ES0155243035
PART. OROBAL GESTION	EUR	3,10	-	1,51	(1,59)	ES0167715038

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)**

<b>Cartera Interior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía) / Plusvalía</b>	<b>ISIN</b>
<b>Acciones y participaciones</b>						
PART. EURO 21 DE INV SICAV	EUR	9,21	-	6,73	(2,48)	ES0133492035
PART. TICAN DIVERSIFICADA	EUR	13,05	-	9,85	(3,20)	ES0179202033
PART. INCREASING SICAV SA	EUR	3,05	-	1,44	(1,61)	ES0148178033
PART. TS SYSTEMATIC SICAV	EUR	11,33	-	8,34	(2,99)	ES0180804033
PART. IBIS PORTFOLIO SICAV	EUR	6,85	-	6,42	(0,43)	ES0110508035
PART. INVERTIA DE GESTION	EUR	2,28	-	0,65	(1,63)	ES0142989039
PART. BUCKER INVEST SICAV	EUR	11,83	-	10,47	(1,36)	ES0145879005
PART. MULTISTRADA SICAV	EUR	11,86	-	12,69	0,83	ES0164984009
PART. PAISAJES RUILOBA SIC	EUR	11,76	-	13,68	1,92	ES0167853003
PART. SALAS SICAV	EUR	11,93	-	13,73	1,80	ES0175554007
PART. BLASVI INVERSIONES	EUR	11,89	-	13,77	1,88	ES0114495007
PART. HIJAR INV SICAV SA	EUR	11,90	-	12,94	1,04	ES0146771003
PART. CHESS MERCADOS SICAV	EUR	11,65	-	9,06	(2,59)	ES0118566001
PART. B&B SICAV SA	EUR	9,89	-	11,27	1,38	ES0112731031
PART. LEJONA INVERSIONES	EUR	15,41	-	15,01	(0,40)	ES0158159030
PART. TYROL INVERSIONES SI	EUR	15,91	-	25,37	9,46	ES0180955033
PART. VICOLO INVERSIONES S	EUR	15,77	-	17,92	2,15	ES0183661034
PART. DITA INVERSIONES SI	EUR	12,84	-	11,05	(1,79)	ES0126891037
PART. CHESTER INVESTMENT S	EUR	4,88	-	4,76	(0,12)	ES0114178033
PART. COSTAGES SICAV SA	EUR	13,35	-	12,48	(0,87)	ES0124331036
PART. BARNEVAL INVERSIONES	EUR	12,22	-	14,60	2,38	ES0113189031
PART. MONTSIRESA SICAV	EUR	161,82	-	242,03	80,21	ES0164581037
PART. CASTRILLON ANLEON	EUR	13,10	-	9,77	(3,33)	ES0147586038
PART. EIDETESA SICAV	EUR	10,35	-	11,33	0,98	ES0140942030
PART. DOC CAPITAL SICAV	EUR	10,73	-	11,53	0,80	ES0177034032
PART. DISCOUNT SICAV	EUR	10,64	-	14,03	3,39	ES0126561036
PART. FARA INVERSIONES	EUR	11,83	-	11,62	(0,21)	ES0136025006
PART. QUEILES INV SICAV SA	EUR	11,75	-	13,43	1,68	ES0172263008
PART. FLEXIBLE INVERSIONES	EUR	9,56	-	9,53	(0,03)	ES0137819035
PART. VERTICAL INVERSIONES	EUR	11,77	-	11,44	(0,33)	ES0183224007



**CLASE 8.ª**



002487042

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)**



**CLASE 8.ª**



002487043

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones</b>						
PART. KAI WESTINVESTMENT	EUR	12,28	-	13,33	1,05	ES0156618003
PART. TORRECARES SICAV	EUR	12,33	-	12,00	(0,33)	ES0175471004
PART. MARLAND CAPITAL SICA	EUR	11,91	-	12,34	0,43	ES0161236007
PART. ROBRECA INVERSIONES	EUR	11,80	-	11,95	0,15	ES0134931007
PART. MALLORQUINA SICAV	EUR	27,88	-	26,26	(1,62)	ES0159470030
PART. AMJ CAPITAL SICAV	EUR	11,77	-	12,18	0,41	ES0109202004
PART. SANTCARLES CAPITAL	EUR	11,84	-	11,86	0,02	ES0175836008
PART. ROLANMITE SICAV	EUR	11,88	-	14,17	2,29	ES0174084006
PART. GORDI 1916 SICAV SA	EUR	12,02	-	12,28	0,26	ES0142592007
PART. TAORMIN SICAV	EUR	13,74	-	17,82	4,08	ES0177832039
PART. HERBRO CAPITAL	EUR	11,84	-	11,48	(0,36)	ES0144071000
PART. CAPITAL ZOMEG	EUR	11,80	-	10,93	(0,87)	ES0159700008
PART. GONMONI SICAV	EUR	11,79	-	11,94	0,15	ES0108024003
PART. ISLE OF WIGHT SICAV	EUR	11,82	-	12,26	0,44	ES0156249007
PART. QUIXOTE CAP INVEST	EUR	2,93	-	1,46	(1,47)	ES0172452031
PART. EL GALGO INVESTMENT	EUR	2,92	-	1,41	(1,51)	ES0127798033
PART. OXINA INVESTMENT SIC	EUR	11,94	-	11,67	(0,27)	ES0167776006
PART. HIRUANDER SICAV SA	EUR	12,07	-	12,85	0,78	ES0145701001
PART. V.Y. A LA CERRAJERA	EUR	11,88	-	12,86	0,98	ES0110241009
PART. TALENTIA SICAV	EUR	11,86	-	10,06	(1,80)	ES0184901033
PART. FRUMENTUM INV SICAV	EUR	11,56	-	11,61	0,05	ES0139716007
PART. SANTA LUCIA DE VIANA	EUR	11,76	-	12,41	0,65	ES0174892002
PART. VALLE ESCONDIDO INVE	EUR	11,78	-	12,99	1,21	ES0182771008
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>1 338,49</b>	-	<b>1 371,98</b>	<b>33,49</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 362,01</b>	-	<b>1 409,12</b>	<b>47,11</b>	

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019  
(Expresado en euros)**



**CLASE 8.ª**



002487044

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
DEUDA ESTADO USA 1,38 2020-01-15	USD	131 767,68	2 054,51	132 510,28	742,60	US912828V319
DEUDA ESTADO USA 1,63 2020-03-15	USD	131 840,43	1 593,95	132 791,32	950,89	US912828W630
DEUDA ESTADO USA 1,38 2020-02-15	USD	131 632,58	1 903,51	132 475,04	842,46	US912828W226
DEUDA ESTADO USA 1,38 2020-09-15	USD	218 303,03	2 677,58	220 729,24	2 426,21	US9128282V18
DEUDA ESTADO USA 1,63 2020-01-23	USD	247 440,14	776,44	245 944,75	(1 495,39)	US912796TC33
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>860 983,86</b>	<b>9 005,99</b>	<b>864 450,63</b>	<b>3 466,77</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
NIKE INC	USD	90 837,16	-	97 814,68	6 977,52	US6541061031
LENNAR CORP	USD	45 100,65	-	40 734,61	(4 366,04)	US5260571048
MICROSOFT CORP	USD	91 537,12	-	100 943,75	9 406,63	US5949181045
BRIXMOR PROPERTY	USD	45 650,11	-	47 604,81	1 954,70	US11120U1051
CELANESE CORP	USD	90 700,29	-	89 565,77	(1 134,52)	US1508701034
PART. BLACKROCK INC	USD	175 721,24	-	174 875,37	(845,87)	IE00B4ND3602
PART. PIMCO GLOBAL ADVISOR	USD	176 893,39	-	195 453,33	18 559,94	US72202D1063
NORTHROP GRUMMA	USD	44 994,21	-	42 931,09	(2 063,12)	US6668071029
LOCKHEED MARTIN	USD	89 775,14	-	91 990,46	2 215,32	US5398301094
KB HOME	USD	45 983,73	-	45 216,72	(767,01)	US48666K1097
CONSOLIDATED EDISON	USD	45 654,60	-	42 827,47	(2 827,13)	US2091151041
DR HORTON INC	USD	45 867,84	-	45 145,76	(722,08)	US23331A1097
DEUTSCHE BOERSE	EUR	49 943,46	-	48 912,35	(1 031,11)	DE0005810055
UNITED TECHNOLOGIES	USD	91 390,30	-	90 654,40	(735,90)	US9130171096
MORGAN JP & CO	USD	91 581,31	-	97 183,56	5 602,25	US46625H1005
CITIGROUP	USD	91 628,91	-	97 075,93	5 447,02	US1729674242
BOEING CO	USD	89 611,58	-	78 412,41	(11 199,17)	US0970231058
AMERICAN EXPRES	USD	91 786,88	-	92 782,06	995,18	US0258161092
PULTE HOMES INC	USD	45 924,68	-	47 457,97	1 533,29	US7458671010
ICICI BANK TLD	USD	178 652,64	-	226 477,80	47 825,16	US45104G1040
3M CO	USD	91 411,78	-	92 480,13	1 068,35	US88579Y1010
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 810 647,02</b>	<b>-</b>	<b>1 886 540,43</b>	<b>75 893,41</b>	

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
PART. STATE STREET GLOBAL	USD	181 925,55	-	185 333,08	3 407,53	US81369Y6059
PART. CREDIT AGRICOLE ASSE	USD	180 849,04	-	182 666,53	1 817,49	US81369Y7040
PART. BLACKROCK FUND	USD	181 947,34	-	191 930,61	9 983,27	US4642877629
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>544 721,93</b>		<b>559 930,22</b>	<b>15 208,29</b>	
<b>Acciones y participaciones</b>						
PART. THE VANGUARD	USD	180 031,01	-	189 077,83	9 046,82	US9229083632
PART. DIREXIONSHARES	USD	91 064,25	-	91 820,97	756,72	US25460E4145
PART. PROSHARES TRUST	USD	91 188,25	-	91 497,90	309,65	US74347B6983
<b>TOTALES Acciones y participaciones</b>		<b>362 283,51</b>		<b>372 396,70</b>	<b>10 113,19</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>3 578 636,32</b>	<b>9 005,99</b>	<b>3 683 317,98</b>	<b>104 681,66</b>	

**CLASE 8.ª**



002487045

Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

**Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**  
Escripciones de valores



002487046

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put" EMINI S&P MAR20 50 2020-03-20	USD	65 748,42	58 170,63	20/03/2020
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>65 748,42</b>	<b>58 170,63</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>65 748,42</b>	<b>58 170,63</b>	



**CLASE 8.ª**



002487047

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

La evolución económica del año 2020 se vio condicionada de forma drástica por la propagación mundial del coronavirus. El año arrancó favorablemente gracias a la firma de la primera fase del acuerdo comercial entre EEUU y China, y a la ratificación por el Parlamento británico del acuerdo de salida de ese país de la UE, dos riesgos que estuvieron frenando las perspectivas globales durante 2019.

La pandemia provocó una contracción económica sin precedentes que se tradujo en fuertes caídas del PIB durante el segundo trimestre del año. Después, el levantamiento de la mayoría de las medidas de contención condujo a un repunte de la actividad en los meses de verano, cuya intensidad fue más fuerte de lo previsto en muchas geografías. Sin embargo, en el tramo final del año se produjo un freno de la recuperación como consecuencia de los rebotes del virus que condujeron a la reintroducción de restricciones a la movilidad, con el consiguiente impacto negativo en la actividad económica.

La decidida actuación de las políticas económicas, tanto en el ámbito monetario como fiscal, contribuyeron de forma crucial a limitar los daños de la pandemia, pero no lograron evitarlos por completo.

Entre los países avanzados, la Reserva Federal redujo, de modo inesperado, su tipo de interés de referencia en 50 p.b. el 3 de marzo y, nuevamente, en 100 p.b. el 15 de marzo, hasta situarlo en el rango 0/0,25 %. Además, anunció un descenso del tipo de interés de descuento, ofertas de liquidez, el restablecimiento de swaps con otros bancos centrales y una ampliación sin límites de sus compras de activos.

También fue destacable la modificación de la estrategia de la Reserva Federal que permitirá desviaciones transitorias de la tasa de inflación por encima del objetivo promedio del 2%.

Respecto al BCE, adoptó sucesivamente dos baterías importantes de medidas expansivas, el 12 y el 18 de marzo. El paquete aprobado en la reunión regular del Consejo del 12 de marzo se articulaba en torno a tres medidas: nuevas operaciones de financiación a largo plazo (LTRO), una mejora de las condiciones para las operaciones de financiación a largo plazo con objetivo específico TLTRO-III y un incremento de 120.000 millones de euros en el QE. Después anunció un programa de compra, el "Pandemic Emergency Purchase Program", (PEPP, por sus siglas en inglés) de activos públicos y privados por un importe muy elevado (750.000 millones de euros), muy flexible en su implementación. Dicho programa se amplió en importe y plazo en la reunión de diciembre (500.000 millones de euros adicionales), junto con otro paquete de medidas de política monetaria.



002487048

## CLASE 8.ª

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

### Informe de gestión del ejercicio 2020

---

En el ámbito fiscal también se dieron pasos para amortiguar el impacto de la crisis sobre las rentas de las familias y empresas aplicando una cierta relajación de los criterios aplicables para la percepción de prestaciones por desempleo y mediante la exoneración a las empresas del pago de cotizaciones sociales, condicionada al mantenimiento de los puestos de trabajo. También se llevó a cabo la aprobación de medidas que impedían que la falta de liquidez de las empresas pudiera comprometer su viabilidad. Para ello, se desplegaron grandes volúmenes de garantías y avales públicos.

Además, el Consejo Europeo aprobó en julio la puesta en marcha del plan de recuperación para Europa, bautizado como Next Generation EU, que movilizará fondos por un total de 750.000 millones de euros.

El impacto de la crisis sanitaria fue heterogéneo entre sectores y áreas geográficas. Contrastó el sostenimiento de las manufacturas frente a la debilidad de los servicios. España se encuentra entre las economías más afectadas seguida del conjunto de la Zona Euro y después, de Estados Unidos. Por el contrario, el PIB de China consiguió cerrar 2020 por encima del nivel de 2019.

Las novedades acerca de los avances en la obtención de vacunas tuvieron efectos muy pronunciados sobre la evolución de los mercados financieros. Durante el mes de noviembre, las informaciones sobre las vacunas de varias compañías farmacéuticas condujeron a un aumento muy marcado del apetito por el riesgo de los inversores.

Además, el desenlace de las elecciones presidenciales en Estados Unidos también contribuyó al buen tono del mercado, así como la aprobación de nuevos estímulos fiscales en dicho país. Por otro lado, las autoridades europeas y británicas consiguieron cerrar un acuerdo comercial para el Brexit, a siete días de que finalizara el periodo de transición.

Así, en la recta final del año se produjo un fuerte movimiento al alza de las cotizaciones bursátiles, sobre todo en Europa y en algunos mercados emergentes, una disminución de las primas de riesgo y de los diferenciales de la deuda corporativa y una recuperación de los precios de las materias primas, con excepciones como el oro.

En concreto, la renta variable global cerró 2020 con un avance de +14,1% (índice MSCI World en dólares). Los índices bursátiles de Estados Unidos alcanzaron máximos históricos (S&P500 +16,3%) mientras que el agregado europeo Eurostoxx-50 finalizó el año con una caída de -5,1%. Dentro de Europa, el DAX alemán logró registrar nuevos máximos históricos (+3,6% en 2020) mientras que el selectivo español Ibex-35 cerró con un descenso de -15,5%. Por su parte, los índices de los mercados bursátiles de las economías emergentes también experimentaron aumentos generalizados (MSCI EM en dólares +15,8%).



002487049

**CLASE 8.ª****Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.****Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

En el mes de noviembre se produjo una marcada rotación entre sectores que propició una notable recuperación de aquellos que se habían quedado atrás. A pesar de esa escalada, sectores como Petroleras (-25,8%), Bancos (-24,5%), Telecom (-16,1%) y Ocio (-15,5%) fueron los que peor se comportaron en el año, dentro del índice europeo Stoxx600, mientras que los sectores que mejor se comportaron en el conjunto del ejercicio fueron Tecnología (+13,9%), *Retail* (+9,4%) y Químicas (+8,2%).

La mejora del contexto llevó a un incremento de la rentabilidad del bono americano a diez años en el segundo semestre del año si bien finalizó el ejercicio 2020 con una caída de 100 puntos básicos fruto de las acciones de política monetaria de la Reserva Federal. En Europa, tanto el bono alemán como los bonos periféricos experimentaron caídas de rentabilidad. Así, la rentabilidad a diez años del bono alemán cerró 2020 con una caída de -38 puntos básicos hasta -0,57%.

Los diferenciales de la deuda soberana periférica se ampliaron fuertemente en el arranque de la pandemia para corregir después. Así, la prima de riesgo española, que cerró 2019 en 65 puntos básicos, llegó a tensionarse hasta 154 puntos básicos en los peores momentos de mercado, para ir recuperando después y cerrar el año 2020 en 62 puntos básicos, muy cerca del punto de partida.

Los diferenciales de rentabilidad de la deuda corporativa aumentaron fuertemente como consecuencia de la pandemia para caer sustancialmente después, en consonancia con el clima de mayor apetito por el riesgo.

En los mercados cambiarios, lo más relevante fue la apreciación del euro, que finalizó el ejercicio 2020 con una revalorización de +8,9% frente al dólar. Varios motivos ayudarían a explicar el movimiento. En primer lugar, porque la relajación monetaria en Estados Unidos habría sido mayor, en términos relativos, que la de la Eurozona, en consonancia con el mayor margen existente para ello. En segundo lugar, porque el tipo de cambio del euro se habría visto impulsado por el acuerdo en torno al programa de recuperación europeo. El nuevo fondo se financiará mediante la emisión de deuda en los mercados de capitales por parte de la Comisión Europea, algo que podría considerarse la antesala de los "eurobonos" y que da idea de un mayor grado de cohesión entre los países europeos.

Finalmente, en el mercado de materias primas lo más destacado fue el fuerte movimiento registrado en el precio del petróleo. El Brent llegó a desplomarse un -72% para recuperar después de forma rotunda, si bien el saldo anual refleja una caída de -21,5%. Por su parte, el precio de la onza de oro cerró el año con un alza de +25,1%.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



002487050

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Informe de gestión del ejercicio 2020**

---

### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2020, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2020, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2020, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2020.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en fecha 9 de marzo de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

**FIRMANTES:**



D<sup>a</sup>. María Isabel Vernia Tarazona  
Consejero



D. José Tarazona Tarazona  
Presidente



D. Francisco Javier Tarazona Vernia  
Consejero

**Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

El presente documento comprensivo del balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, la memoria y el informe de gestión a 31 de diciembre de 2020 de la Sociedad Umbrella Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., se compone de 41 páginas de papel timbrado, impresas por una cara, referenciadas con numeración 002487010 al 002487050, ambas inclusive, habiendo estampado sus firmas los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad en la diligencia adjunta firmada por mí en señal de identificación.

Madrid, 9 de marzo de 2021



---

D. Andrés Palmer Arrom)  
Secretario no Consejero