WILL ONE INVERSIONES SICAV,S.A.

Nº Registro CNMV: 4226

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (ESPAÑA) S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A.

Auditor: ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. FORTUNY , 6, 2º

28010 - Madrid

917937800

Correo Electrónico

atcliente@mirabaud.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 10/07/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no (con un margen del 30% en no armonizadas), pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La SICAV no cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la

finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:- Las acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o de diversificación, sin que se pueda predeterminar a priori tipos de activos ni localización.- Las acciones o participaciones, cuando sean transmisibles, de cualquier IIC, incluidas aquellas que puedan invertir más de un 10% en otras IIC. Se seleccionarán tanto IIC financieras como no financieras, incluidas IIC con cálculo de valor liquidativo inferior al de laSociedad, en las que se vean oportunidades claras de inversión, independientemente del mercado donde se encuentren o de los activos en los que inviertan, si bien se seleccionarán principalmente IIC con exposición geográfica a mercados de países de la OCDE, aunque no se descartan otros mercados. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.- Las acciones o participaciones, cuando sean transmisibles, de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre. Estas IIC se seleccionarán atendiendo a criterios cuantitativos, siendo necesario que ayuden a optimizar el binomio rentabilidad/riesgo del total de la cartera. Asimismo deberán estar gestionadas por gestoras de reconocido prestigio. Podrán ser gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.- Las acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de las entidades de capital-riesgo reguladas, gestionadas o no por entidades del mismo grupo de la Sociedad Gestora.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,80	0,32	1,13	0,69
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,16	-0,04	-0,10	-0,03

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.400.187,00	2.400.182,00
Nº de accionistas	108,00	103,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de	Valor liquidativo

	periodo (miles de EUR)	Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.617	1,0904	1,0473	1,0958
2019	2.632	1,0967	0,9741	1,1024
2018	2.303	0,9810	0,9682	1,0565
2017	2.790	1,0151	0,9822	1,0323

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,40	0,00	0,40	0,80	0,00	0,80	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

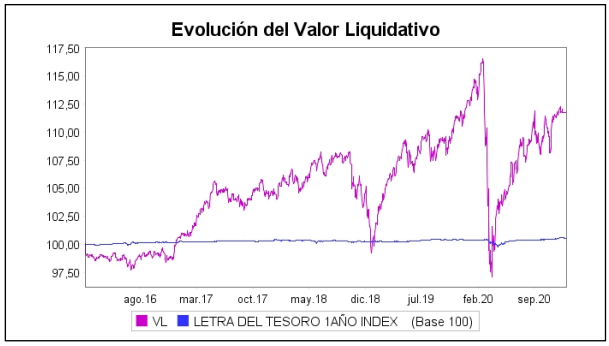
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-0,58	2,42	1,80	6,57	-10,53	11,79	-3,36	3,35	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,34	0,33	0,34	0,33	0,33	1,33	1,41	0,97	0,88

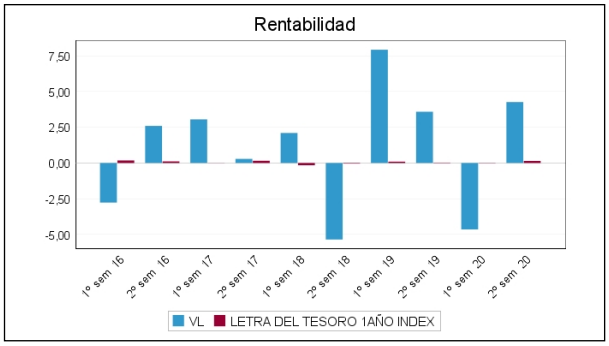
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.198	83,99	2.123	84,58
* Cartera interior	2.198	83,99	369	14,70
* Cartera exterior	0	0,00	1.753	69,84
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	408	15,59	388	15,46
(+/-) RESTO	12	0,46	-1	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	2.617	100,00 %	2.510	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.510	2.632	2.632	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	417,13
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,16	-4,86	-0,59	-187,75
(+) Rendimientos de gestión	4,76	-4,26	0,60	-214,31
+ Intereses	-0,02	0,08	0,05	-130,47
+ Dividendos	0,13	0,20	0,33	-33,13
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,02	0,02	-99,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,08	-3,17	2,01	-264,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,22	-0,85	-0,61	-127,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,33	-0,34	0,00	-200,13
± Otros resultados	-0,98	-0,21	-1,20	390,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,60	-1,19	2,39
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,40	-0,80	3,61
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	3,60
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,12	-1,80
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,13	1,18
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	-4,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-89,47
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.617	2.510	2.617	

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

3. Inversiones financieras

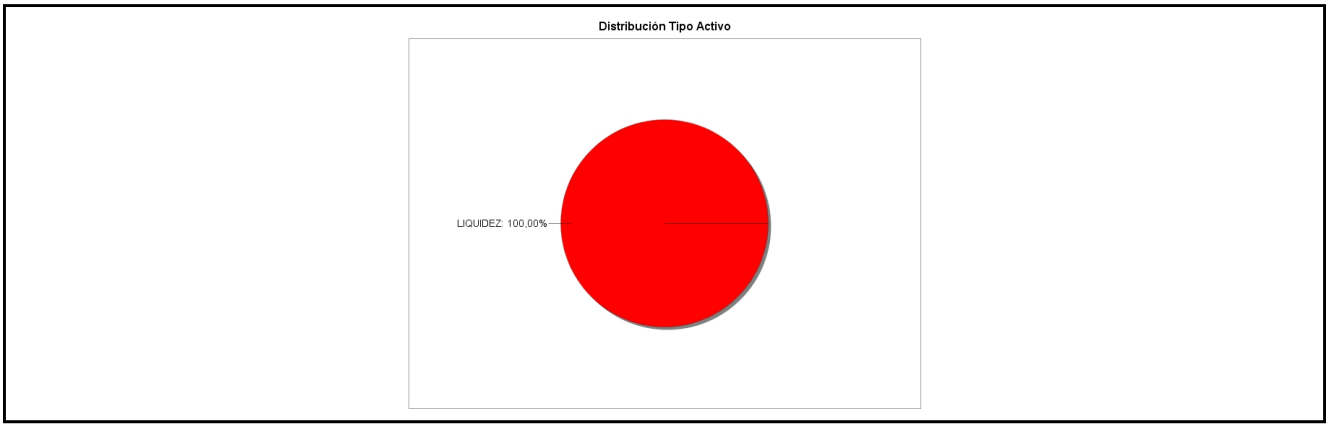
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	3,96
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	2.198	83,97	249	9,93
TOTAL RENTA FIJA	2.198	83,97	348	13,89
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	21	0,82
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	21	0,82
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.198	83,97	369	14,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	683	27,22
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	683	27,22
TOTAL IIC	0	0,00	1.070	42,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	1.753	69,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.198	83,97	2.122	84,56

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

A 31/12/2020 existía una participación de 2400000 títulos, que representaba el 99,99 por ciento del patrimonio de la IIC. Durante el período se han efectuado con la Entidad Depositaria operaciones de Deuda pública con pacto de recompra por importe de 37148833,65€. Este importe representa el 10,92 por ciento sobre el patrimonio medio diario. Comisiones de gestión cedidas al grupo: 10362,28 eur. El Órgano de Control de Operaciones Vinculadas podrá admitir y autorizar genéricamente a propuesta del Consejo de Administración de Mirabaud Asset Management (España) aquellas operaciones vinculadas que reúnan ciertas condiciones, es decir, que sean operaciones de escasa relevancia o de carácter repetitivo y habituales en los servicios de inversión que presta Mirabaud & Cie (Europe) S.A. Sucursal en España a Mirabaud Asset Management (España).

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO
a) Visión de la gestora sobre la situación de mercados.
Durante el segundo semestre de 2020 hemos sido testigos de un fuerte tirón en los mercados financieros, resultado de la mejora de expectativas de cara al 2021.
El año 2020 estuvo marcado por una volatilidad muy elevada en los mercados financieros; así, el índice VIX registró un valor medio del 30 % durante el año, frente al 15 % de 2019. Tras la brutal caída que experimentaron los mercados a

comienzos de año, los estímulos presupuestarios y monetarios permitieron limitar los efectos de la recesión y alimentar las alzas de las valoraciones durante los meses siguientes.
Esta tendencia continuó durante el segundo semestre del año, sobre todo después de las elecciones presidenciales de EE. UU. y las noticias positivas en torno a la aprobación definitiva de las diferentes vacunas contra el coronavirus. Gracias a este tirón de final de año, la mayoría de las clases de activos terminó el terreno positivo.
En las bolsas, los índices MSCI World y MSCI Emerging Markets avanzaron un 14,0 % y un 19,7 %, respectivamente, durante el cuarto trimestre, anotándose unas ganancias del 15,9 % y el 18,3 % en el conjunto del año. En los países desarrollados, el índice estadounidense S&P 500 (+12,0 %, +17,8 %) y el japonés Nikkei 225 (+18,5 %, +17,8 %) batieron al índice europeo Stoxx Europe 600 (+10,8 %, -2,0 %). En Europa, el índice alemán y el suizo destacaron, mientras que el índice británico y el español se situaron en las últimas posiciones. En el primer caso debido a las incertidumbres derivadas de un acuerdo final con el Brexit, en el segundo penalizado por una composición sectorial desfavorable, donde el importante peso del sector financiero ha dado lugar a un comportamiento del índice muy pobre.
La fuerte divergencia que mostraron las regiones en su evolución bursátil se explica principalmente por las importantes diferencias sectoriales. El sector tecnológico —dominante en EE. UU. — se anotó una subida anual del 42 %, mientras que los sectores de energía y servicios financieros —más importantes en Europa— cayeron un 26 % y un 16 %, respectivamente. La recesión mundial y el descenso de los rendimientos de los bonos explican en parte esta caída. Durante el cuarto trimestre también asistimos a una rotación hacia los títulos cíclicos y de estilo “value”, sin que ello afectara al mejor comportamiento relativo anual de las empresas de crecimiento (“growth”).
A tenor del descenso récord de los rendimientos en todo el mundo, los mercados de renta fija también salieron airosos en 2020. En EE. UU., la deuda corporativa batió a la deuda pública, al contrario que en Europa. Estas evoluciones se explican por la magnitud sin precedentes de los programas de compra de activos de los bancos centrales.
Entre los perdedores de este año, cabe destacar el crudo Brent, cuya cotización se dejó un 21 % a pesar de rebotar un 27 % durante el cuarto trimestre por las esperanzas de recuperación económica en 2021.
El oro, por el contrario, registró una de las evoluciones más sólidas entre los activos que repasamos. Aunque su precio se mantuvo estable a finales de año, cerró el periodo con unas ganancias del 25 % gracias a la debilidad del dólar (-8,9 % frente al euro) y los tipos de interés reales, así como a los temores provocados por las grandes inyecciones de liquidez a escala mundial.
b) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el segundo semestre del año 2020 hemos visto la consolidación de la mejora económica que compenso en Abril/Mayo, derivada de una apertura de las economías y la introducción de importantes planes de estímulo fiscal y monetario, principalmente en EE.UU.
En este sentido, muchas economías han experimentado un importante rebote que se ha ido consolidando durante todo el segundo semestre del año. Cabe destacar la resiliencia del sector manufacturero frente al sector servicios, que a pesar de las medidas más restrictivas impuestas como consecuencia de una segunda ola a finales de año, ha mantenido un ritmo de crecimiento prometedor.
En este sentido en Comité de Inversiones de Mirabaud ha mantenido en esta segunda parte del año una visión positiva sobre la evolución de los mercados y ha ido aumentando peso en renta variable, acabando el año con una posición neutral frente a la infraponderación de la primera mitad del año. Esta posición neutral se ha compaginado con un sesgo sectorial hacia sectores cíclicos más dañados por la pandemia (en el caso de Europa), y se ha mantenido una apuesta importante por el sector tecnológico en EE.UU y por la renta variable emergente (Asia), con un sesgo al consumo.
La estrategia que se ha implementado ha producido unos resultados ciertamente positivos para nuestros clientes. La mejora en los mercados a finales de año, ocasionada por la mayor certidumbre tras los resultados electorales en EE.UU junto con la aprobación de varias vacunas, ha propiciado un entorno favorable para los activos de riesgo. En este sentido, hemos cambiado el sesgo en Europa hacia sectores más dañados por las medidas de confinamiento, hemos aumentado nuestra apuesta en sectores como seguros, sector financiero, materiales básicos, energía, industriales y ocio. También hemos mejorado nuestra visión sobre medianas y pequeñas compañías. En EE.UU hemos aumentado nuestro sesgo a “value”, pero hemos mantenido una apuesta en el sector de tecnología, donde creemos que sigue existiendo valor.
Respecto a divisas, mantenemos nuestra visión más cauta en el dólar, derivada de los planes de estímulo fiscal que se llevarán a cabo por parte de la nueva administración de Biden. Nuestra reducción del peso en dólar la llevamos a cabo en los primeros meses del segundo semestre.

Por otro lado, hemos mantenido una posición constructiva en el oro, pues hemos seguido considerando que este activo nos protege de un entorno con importantes intervenciones por parte de los Bancos Centrales
En renta fija y dado el fuerte movimiento de estrechamiento en los diferenciales de la deuda corporativa respecto a la de gobiernos (por el fuerte apoyo de los bancos centrales), creemos que tenemos que estar en emisores corporativos de altísima calidad con duraciones algo más elevadas. En mercados emergentes hemos mejorado nuestra visión, pues creemos que ofrecen diferenciales atractivos en un entorno de mayor visibilidad respecto a la recuperación global.
c) Índice de referencia.
La SICAV toma como índice de referencia las Letras del Tesoro a 1 año. Durante el periodo, la IIC ha obtenido una rentabilidad del 4,27% por encima de la evolución del índice del 0,15% con unos niveles de volatilidad del 6,35% que se encuentra por encima de los niveles de volatilidad del índice situada en el 0,15%. El índice de referencia se utiliza a meros efectos informativos o comparativos.
d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.
Durante este periodo la IIC ha soportado unos gastos directos e indirectos del 0,33 y en lo que llevamos de año estos gastos han ascendido a una cifra de 1,34. Los gastos han tenido una relación neutral con la rentabilidad.
La IIC no ha invertido en ningún activo dentro de la clasificación del 48.1 J- de carácter ilíquido
El número de accionistas al final del cuarto trimestre fue de 108.
La SICAV ha terminado este período con su patrimonio en liquidez tras la decisión del Consejo de proceder a su liquidación y disolución
e) Rendimiento del fondo/SICAV en comparación con el resto de fondos/SICAVs de la gestora
El patrimonio durante el periodo ha subido un 4.3%. La rentabilidad de la SICAV en el mismo periodo ha sido de un +4,3% debido al buen comportamiento de los mercados tanto en renta fija como en renta variable.
La IIC ha obtenido durante el periodo una rentabilidad en línea al otras IICs de similar nivel de riesgo que gestiona la gestora debido a un buen comportamiento en los activos de renta fija y un mejor comportamiento de las acciones seleccionadas.
2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES
a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.
La gestión en este período ha estado condicionada por la decisión del Consejo de disolver la sociedad y, en este sentido, en el mes de diciembre se procedió a vender tanto la cartera de renta variable como la de renta fija para mantenerla en liquidez durante este proceso legal.
b) Operativa de préstamo de valores.
La SICAV no ha llevado a cabo durante el periodo operaciones de préstamo de valores/títulos.
c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.
A final del período la IIC tenía 2200000 € comprometidos en operaciones de recompra a 4 día (84,06% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria.La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,52%.
La SICAV lleva a cabo una operativa en derivados, principalmente sobre índices europeos como el Eurostoxx 50 y en futuros sobre euro dólar a fin de realizar una cobertura de la posición en dólares y en renta variable.
El porcentaje del importe comprometido en derivados en el período ha sido del 45,38%. Y el resultado obtenido con la operativa de derivados ha sido una ganancia de 5776,04 euros.
d) Otra información sobre inversiones.
La entidad gestora no ve necesario destacar otra información sobre inversiones además de la ya expuesta en anteriores apartados sin tener incumplimientos al cierre del segundo semestre.
3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD
La entidad gestora no establece para la IIC un objetivo explícito de rentabilidad, sin embargo dado el riesgo del vehículo nuestro objetivo de rentabilidad queda satisfecho con las rentabilidades obtenidas en el cuarto trimestre de 2020.
4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO/SICAV
Durante el segundo semestre de 2020 la IIC ha mantenido un nivel medio de exposición a renta variable del 35,77% con unos niveles de volatilidad del 6,35%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Con respecto a nuestra política de ejercicio de derecho de voto la IIC no ha llevado a cabo una política activa a la hora de ejercer el derecho de voto en las posibles Juntas y tan solo ha delegado en el depositario el derecho de voto en las ocasiones que se han considerado necesario.

De conformidad con la Política de Ejercicio del Derecho de Voto, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas del pasado año de emisores españoles, en los que la participación de los fondos gestionados por la Gestora en esa sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses, y representara a la fecha de la junta, al menos, el 1% del capital de la sociedad participada. Adicionalmente, la Gestora ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se haya considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los partícipes, tales como primas de asistencias a juntas, delegando dicho voto en el depositario.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV

Durante el cuarto trimestre de 2020 la IIC no ha recibido advertencia de la CNMV.

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

No aplica en el caso de esta IIC.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS

La IIC no soporta gasto alguno derivado de los servicios de análisis que emplea la gestora. La información obtenida por parte de los intermediados validados por Mirabaud ha tenido una contribución positiva en los resultados durante el cuarto trimestre de la IIC.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplica en el caso de esta SICAV.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En 2021 deberíamos asistir a una tasa de crecimiento récord del PIB mundial superior al 5,5 %. Naturalmente, este crecimiento debe abordarse en el contexto de la fuerte contracción observada en 2020.

Este rebote dependerá principalmente de la efectividad y la rapidez con que se distribuyan las vacunas contra el coronavirus para permitir un regreso a la «normalidad». Con independencia de lo que ocurra, las políticas monetarias y presupuestarias deberían seguir siendo expansivas este año.

A consecuencia de estas políticas monetarias, los tipos de interés deberían mantenerse en mínimos, lo que dará apoyo a los activos de riesgo. El crecimiento previsto del beneficio por acción en todo el mundo se sitúa en el 27 % en 2021, mientras que se prevé un ligero descenso de los múltiplos de valoración.

No obstante, las incertidumbres siguen siendo considerables y uno de los mayores riesgos es que los gobiernos retiren demasiado pronto sus estímulos económicos en un entorno que seguirá siendo frágil. A pesar de las ingentes inyecciones de liquidez en los mercados, la inflación debería mantenerse en niveles contenidos. Sin embargo, una aceleración de la inflación, aunque resulta improbable, supondría una amenaza para el entorno actual de tipos bajos y un fuerte lastre para las bolsas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
ES05329450V7 - PAGARE|TUBACEX|0,69|2020-09-30	EUR	0	0,00	99	3,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	3,96
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES0000012F84 - REPO|BANKINTER|-0,48|2020-07-01	EUR	0	0,00	249	9,93
ES0000012C46 - REPO|BANKINTER|-0,52|2021-01-04	EUR	199	7,61	0	0,00
ES0000012A97 - REPO|BANKINTER|-0,52|2021-01-04	EUR	400	15,28	0	0,00
ES00000128E2 - REPO|BANKINTER|-0,52|2021-01-04	EUR	399	15,26	0	0,00
ES00000123U9 - REPO|BANKINTER|-0,52|2021-01-04	EUR	399	15,26	0	0,00
ES00000123K0 - REPO|BANKINTER|-0,52|2021-01-04	EUR	400	15,28	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123C7 - REPO|BANKINTER|-0,52|2021-01-04	EUR	400	15,28	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.198	83,97	249	9,93
TOTAL RENTA FIJA		2.198	83,97	348	13,89
ES0144580Y14 - ACCIONES|IBERDROLA SA	EUR	0	0,00	21	0,82
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	21	0,82
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	21	0,82
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.198	83,97	369	14,71
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US75513E1010 - ACCIONES|RAYTHEON	USD	0	0,00	14	0,55
US03027X1000 - ACCIONES|AMERICAN TOWER CORP	USD	0	0,00	15	0,60
US02079K3059 - ACCIONES|ALPHABET INC	USD	0	0,00	38	1,51
US01609W1027 - ACCIONES|ALIBABA GROUP HOLDIN	USD	0	0,00	29	1,15
US0378331005 - ACCIONES|APPLE COMPUTERS INC	USD	0	0,00	65	2,59
NL0010273215 - ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	0	0,00	36	1,43
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	61	2,45
FR0000125486 - ACCIONES|VINCI SA	EUR	0	0,00	20	0,82
US4385161066 - ACCIONES|HONEYWELL INTL	USD	0	0,00	32	1,28
US0028241000 - ACCIONES|ABBOTT LABORATORIES	USD	0	0,00	14	0,55
FR0000120321 - ACCIONES|L'OREAL SA	EUR	0	0,00	26	1,02
NL0000226223 - ACCIONES|STMICROELECTRONICS	EUR	0	0,00	17	0,67
DE000A1EWWW0 - ACCIONES|ADIDAS AG	EUR	0	0,00	35	1,40
FR0010220475 - ACCIONES|ALSTOM SA	EUR	0	0,00	17	0,66
FR0000121014 - ACCIONES|LVMH	EUR	0	0,00	39	1,56
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT	USD	0	0,00	72	2,89
US64110L1061 - ACCIONES|NETFLIX INC	USD	0	0,00	24	0,97
NL0000235190 - ACCIONES|AIRBUS GROUP NV	EUR	0	0,00	25	1,01
FR0000120628 - ACCIONES|AXA SA	EUR	0	0,00	10	0,41
DE0007236101 - ACCIONES|SIEMENS AG	EUR	0	0,00	10	0,42
DE0008404005 - ACCIONES|ALLIANZ SE	EUR	0	0,00	18	0,72
US7427181091 - ACCIONES|PROCTER & GAMBLE CO	USD	0	0,00	14	0,55
US0605051046 - ACCIONES|BANK OF AMERICA	USD	0	0,00	21	0,84
CH0012005267 - ACCIONES|NOVARTIS AG	CHF	0	0,00	15	0,62
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	0	0,00	14	0,55
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	683	27,22
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	683	27,22
LU0914732671 - PARTICIPACIONES|MIROVA EUROP ENVIRON	EUR	0	0,00	25	1,01
CH0106027144 - PARTICIPACIONES|UBS ETF - GOLD (EUR)	EUR	0	0,00	52	2,06
LU0232528728 - PARTICIPACIONES|AB FCP I - EMERGING	EUR	0	0,00	32	1,26
IE00B3V8Y234 - PARTICIPACIONES|PIMCO GIS EURO INCOM	EUR	0	0,00	88	3,51
LU1291088513 - PARTICIPACIONES|INVESTEC GLBL FRANCH	EUR	0	0,00	33	1,32
LU1953144208 - PARTICIPACIONES|ALLIANZ CREDIT OPPOR	EUR	0	0,00	100	3,98
LU0106234999 - PARTICIPACIONES|SCHRODER INTL EURO S	EUR	0	0,00	150	5,96
LU1313770619 - PARTICIPACIONES|CANDRIAM SRI BOND EU	EUR	0	0,00	49	1,97
IE00BFRSYK98 - PARTICIPACIONES|JANUS HENDERSON GLOB	EUR	0	0,00	40	1,57
LU1777189124 - PARTICIPACIONES|FIDELITY-ASIAN SPECI	EUR	0	0,00	36	1,42
LU0128472205 - PARTICIPACIONES|PICTET EUR CORPORATE	EUR	0	0,00	74	2,95
LU1708489775 - PARTICIPACIONES|MIRABAUD-GB EMMK B-N	EUR	0	0,00	48	1,92
LU1708483067 - PARTICIPACIONES|MIRABAUD-EQ GBL FOCU	EUR	0	0,00	31	1,23
LU1207150977 - PARTICIPACIONES|MIRAE ASSET ASIA GRE	EUR	0	0,00	32	1,29
LU0923958473 - PARTICIPACIONES|FRANK-TECHNOLOGY-W E	EUR	0	0,00	45	1,80
LU1534068801 - PARTICIPACIONES|DEUTSCHE FLOAT RATE	EUR	0	0,00	187	7,47
US78462F1030 - PARTICIPACIONES|SSGA FUNDS	USD	0	0,00	48	1,91
TOTAL IIC		0	0,00	1.070	42,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	1.753	69,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.198	83,97	2.122	84,56

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

De acuerdo con lo dispuesto por la normativa regulatoria, MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (ESPAÑA) SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración a sus empleados acorde con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, compatible con su estrategia empresarial, sus objetivos, valores e intereses propios, así como los de sus IIC gestionadas.

Dicha política remunerativa se compone de una remuneración fija, calculada en función del nivel de responsabilidad asumido por el empleado así como, en su caso, por una remuneración variable, vinculada a la consecución de unos objetivos previamente establecidos y a una gestión prudente de los riesgos.

Los esquemas de determinación de las remuneraciones variables están basados en:

Criterios Cuantitativos:

- La rentabilidad generada a largo plazo por los equipos de gestión comparada con los índices de referencia y/o con las rentabilidades obtenidas por terceros similares.
- El crecimiento de los Activos bajo Gestión.

Criterios Cualitativos:

- Cumplimiento de las normas de conducta.
- Cumplimento de Procedimientos y directrices internas.
- Participación en los Cursos de formación.
- Colaboración con otros departamentos.
- Grado de compromiso con el proyecto.
- Reclamaciones de clientes.

De conformidad con lo anterior, el importe total de las remuneraciones abonadas por esta Entidad Gestora a sus 7 empleados durante el ejercicio 2020 ascendió a la cantidad de 582.040 euros, de los que 492.670 euros correspondieron a remuneración fija y 89.370 euros a remuneración variable, abonada a 5 de ellos.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC.

Igualmente, durante el ejercicio 2020, un miembro de la alta dirección ha percibido remuneraciones por importe de 209.135 euros, de los que 159.135 euros correspondieron a remuneración fija, y 50.000 euros a remuneración variable.

Dado que MIRABAUD ASSET MANAGEMENT (ESPAÑA) S.G.I.I.C., S.A. tiene delegada la función de gestión de las carteras de sus SICAV gestionadas en MIRABAUD & CIE (EUROPE) S.A. SUCURSAL EN ESPAÑA no existen empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la SICAV que hayan percibido remuneraciones.

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

A final del período la IIC tenía 2200000 € comprometidos en operaciones de recompra a 4 día (84,06% sobre el patrimonio en la misma fecha). La garantía real recibida en dicha operación son bonos emitidos por el Estado Español denominados

en euros y con vencimiento a más de un año. La contraparte de la operación y custodio de las garantías recibidas es la entidad depositaria.La IIC no reutiliza las garantías reales recibidas en operaciones de recompra. El rendimiento obtenido con la operación es del -0,52%.