

INVERSIONES CORFINAN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3219

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.

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

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

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

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 28/07/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 5 en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE p de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
--	----------------	------------------	------	------

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,43	0,32	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,43	-0,45	-0,05

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	282.361,00	326.971,00
Nº de accionistas	106,00	107,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.222	11,4124	10,7298	11,4542
2019	3.836	11,7307	10,8042	11,8556
2018	3.559	10,8858	10,8123	12,5471
2017	4.000	12,2344	11,4776	12,3089

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	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

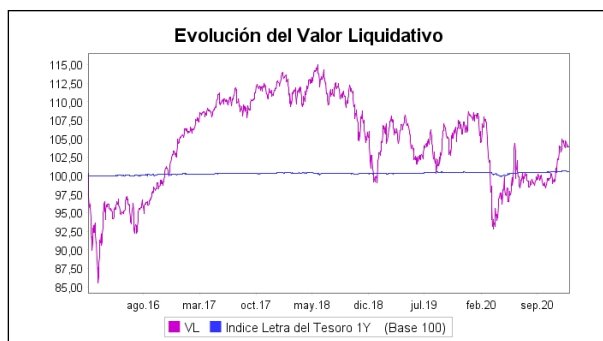
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-2,71	5,97	-0,65	4,92	-11,93	7,76	-11,02	6,59	-1,76

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,99	0,26	0,24	0,24	0,24	0,98	0,92	0,90	0,78

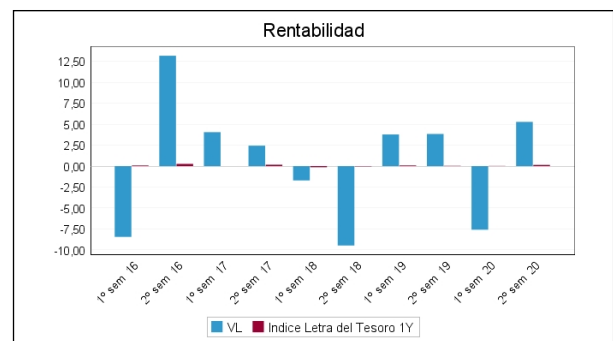
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.684	83,30	2.803	79,09
* Cartera interior	714	22,16	937	26,44
* Cartera exterior	1.969	61,11	1.862	52,54
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,06	4	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	471	14,62	690	19,47
(+/-) RESTO	67	2,08	51	1,44
TOTAL PATRIMONIO	3.222	100,00 %	3.544	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)	3.544	3.836	3.836	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-14,44	0,00	-14,20	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,20	-8,09	-3,11	-162,14
(+) Rendimientos de gestión	5,77	-7,50	-1,95	-174,48
+ Intereses	0,36	0,29	0,64	21,68
+ Dividendos	0,21	0,24	0,45	-16,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,02	-0,41	-0,40	-105,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,86	-8,02	-3,38	-158,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,03	2,95	1,99	-133,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,51	-2,38	-0,93	-161,47
± Otros resultados	-0,16	-0,16	-0,32	-2,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,59	-1,17	-5,67
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,50	-2,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-2,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,24	-0,22	-0,46	3,24
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,05	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,08	-63,46
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.222	3.544	3.222	

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

3. Inversiones financieras

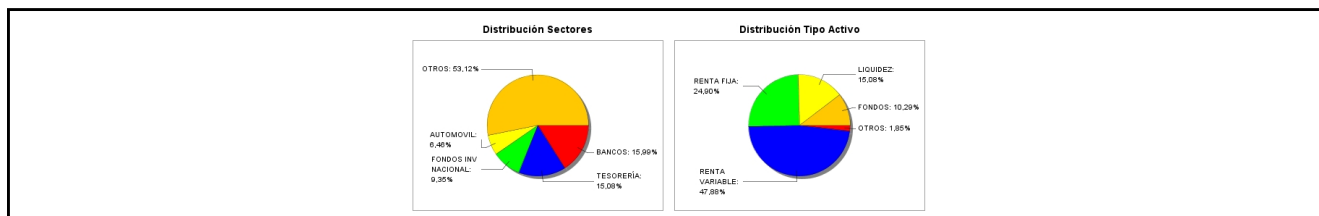
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	308	9,57	208	5,86
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	99	2,79
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	285	8,04
TOTAL RENTA FIJA	308	9,57	592	16,69
TOTAL RV COTIZADA	104	3,22	90	2,53
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	104	3,22	90	2,53
TOTAL IIC	301	9,35	256	7,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	714	22,14	937	26,44
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	494	15,33	624	17,61
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	494	15,33	624	17,61
TOTAL RV COTIZADA	1.439	44,66	1.192	33,60
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.439	44,66	1.192	33,60
TOTAL IIC	30	0,94	44	1,23
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.963	60,93	1.860	52,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.677	83,07	2.797	78,88

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Bonos del Estado 5,9% 30/07/2026	V/ Futuro s/Euro-Bono SP10Y 08/03/21	164	Inversión
Total subyacente renta fija		164	
Indice Industrial Select Sector	C/ Futuro s/Mini XAI Industrial 03/21	73	Inversión
Indice Mini S&P Materials	C/ Futuro s/Mini S&P Materials 03/21	61	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Indice Financial Select Sector	C/ Futuro s/Mini Financial Select 03/21	71	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 03/21	59	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/21	532	Inversión
Total subyacente renta variable		797	
TOTAL OBLIGACIONES		961	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
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) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 41,86 % sobre el patrimonio.
A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 30,55 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 27,55 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total de 4.221,00 en miles de euros durante el segundo semestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 1,31 en miles de euros durante el segundo semestre.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

En el cuarto trimestre, los mercados se han visto influidos una vez más por la evolución de la crisis sanitaria global, las elecciones presidenciales en Estados Unidos de América y las negociaciones del Brexit.

La evolución de las principales economías del mundo, se han visto afectadas por el aumento de contagios y las restricciones de movilidad que aún persisten desde el inicio de la primera ola, a finales del primer trimestre del 2020. Aun así, las políticas de estímulo Monetario y fiscal, han empezado a generar parte de los resultados esperados, y las cifras de PIB en las principales economías, han repuntado de manera significativa.

Durante el periodo, se han presentado varios eventos que podían representar serios riesgos en la débil evolución económica y de los mercados, Las elecciones y el posterior cambio de gobierno USA, y las negociaciones alcanzadas en extremis del Brexit, han sido resueltos, y esto, aunado a la noticia de la finalización de los estudios clínicos de las primera vacunas contra el Covid19, por parte de varias firmas farmacéuticas, han favorecido enormemente la evolución de los mercados, tradicionalmente alcistas en este periodo del año.

Las principales entidades monetarias internacionales, han mantenido de manera decidida sus programas de estímulo, interviniendo en los mercados de renta fija, asegurando condiciones de financiación estables y seguras, y la adquisición de diversos activos de renta variable, para reducir cualquier situación de volatilidad que pueda afectar la débil evolución económica. El BCE, como comentáramos en el trimestre anterior, mantiene los programas TLTRO III y PEPP. La Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de Inglaterra, El Banco de Japón y El Banco Popular de China mantienen similares programas, en un intento de contener los efectos económicos de la pandemia.

En adición a estas propuestas macroeconómicas, los esfuerzos en la obtención de una vacuna han dado resultados satisfactorios, demostrados con el anuncio del fin de los estudios clínicos por parte de varias empresas farmacéuticas y su posterior aprobación por parte de las autoridades médicas para su distribución. Como se esperaba y a pesar de los plazos de vacunación, los mercados han reaccionado muy positivamente a esta nueva realidad.

En lo referente al capítulo electoral americano, a pesar de las numerosas amenazas y dudas del conteo por parte del gabinete de Trump, sus demandas e investigaciones no han desviado la atención de los inversores, quienes incluso antes de conocer los resultados definitivos, se apresuraron a tomar posiciones largas en los mercados tanto de renta variable como de renta fija, ayudando a incrementar el valor de los índices bursátiles mundiales.

El Ibex 35, que había sido hasta finales del mes de octubre, el más castigado de los índices de la OCDE, lastrado por los efectos nocivos del COVID 19, tuvo un desempeño impresionante, con subidas históricas de alrededor de 25% en el mes de noviembre, iniciando un proceso de recuperación y consolidación, aún lejos de los máximos que muestran otros índices de países como USA, Alemania, China, Japón,

Los mercados tecnológicos, y más específicamente el Índice Nasdaq, mantiene su tendencia alcista, sobresaliendo sobre los demás, como es sabido, sus componentes se han convertido desde el inicio de la crisis sanitaria, en los más apetecidos por los inversores. Los Blue Chips (Apple, Amazon, Google, Facebook, Netflix) se han mantenido como favoritas, y en adición a ellas, empresas como Tesla, recién incorporada al índice S&P500 y otras que han visto incrementar sus capitalizaciones de mercado en algunas de ellas de manera exponencial. Junto a esto, las criptomonedas, han recuperado y superado, los niveles máximos alcanzados en diciembre de 2017.

En Relación a los mercados de divisas, el USD ha demostrado una debilidad consistente con la política monetaria expansiva de la Reserva Federal, que lo ha llevado a niveles cercanos a 1.24 con respecto al EUR, y similar debilidad con otras monedas.

Inversiones Corfinan Sicav, ha registrado un resultado positivo en el trimestre de 5.97%, lo que supone un valor liquidativo de 11.4124€. En el acumulado del ejercicio, el resultado continúa ligeramente negativo con una caída del -2.71%.

A pesar del impacto negativo inicial sobre las inversiones, el entorno positivo en este último trimestre, ha permitido una recuperación en la evolución general de la SICAV.

Como es habitual, conserva una cartera diversificada en más de 62 activos, de múltiples emisores, manteniendo una estrategia de comprar y mantener y así lograr incrementar el valor liquidativo, Dada la tendencia alcista de los mercados Al término del trimestre, el fondo mantenía una exposición conjunta moneda extranjera de 27% del patrimonio. Su exposición en instrumentos derivados se resumía en 13% de la cartera. Mantiene una exposición de nom as del 1% en otras IICs

Tal y como describe el folleto del fondo, puede invertir hasta un 100% de sus inversiones en activos monetarios y de renta fija y variable por debajo de grado de inversión o sin rating.

La política de inversiones no ha variado sustancialmente respecto a periodos anteriores, a pesar de la crisis del COVID 19. La liquidez se ha mantenido en torno al 15% y la cartera ha estado sometida a una baja rotación. El fondo tiene un objetivo de inversión a medio plazo, incluyendo un pago de dividendo semestral a partir de las rentas generadas internamente por la cartera

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo, y frente a las perspectivas de políticas fiscales y monetarias expansivas que sugieren estabilidad en la tendencia alcista de la cotización de todos los activos en general, seguimos valorando el mantener e incrementar posiciones de riesgo a mediano y largo plazo dentro de las carteras.

En ese sentido, la estrategia de inversión a sufrido pocas variaciones, manteniendo una vigilancia estrecha de los resultados empresariales y los diversos eventos sociopolíticos mundiales, y los comentarios emitidos por los responsables de los principales órganos de gobierno mundial.

Haciendo referencia a informes de trimestres anteriores, mantenemos nuestra opinión positiva y favorable sobre activos de riesgo, especialmente en los mercados internacionales, aunque mejorando sustancialmente nuestra percepción sobre el Ibex 35, que hasta el trimestre pasado era considerablemente negativa.

Mantenemos en algunas carteras, la exposición al oro y por supuesto cobertura mas agresiva frente a la debilidad del US Dólar.

En el nuevo entorno, donde las vacunas están siendo administradas, hemos procedido a modificar las ponderaciones de exposición de algunas de las carteras, aumentando posiciones en el sector farmacéutico, Industrial, y Financiero, que habían cedido mucho terreno al sector de crecimiento, cuyo máximo exponente como hemos comentado con anterioridad muestra el tecnológico.

Seguimos considerando de manera positiva mercados emergentes como alternativas en el largo plazo, en renta variable y renta fija a los bonos soberanos americanos y europeos, debido a las escasas y en algunos casos hasta negativos rendimientos en renta fija.

No obstante, ciertas carteras con políticas de inversión diferentes, han considerado mantener sus inversiones en sectores con perfil valor Vs crecimiento y con enfoque small cap Vs large cap.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, al cierre del ejercicio se sitúa en -2,71% mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,59%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 3,222 millones de euros frente a 3.521 € millones de euros del trimestre anterior.

El número de accionistas, a lo largo del trimestre, ha pasado de 107 a 106.

El valor liquidativo ha finalizado en 11,4127 € frente a 10,77 € del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 5,97%.

Los gastos soportados en el último ejercicio han sido de 0,99% del patrimonio medio frente al 0,98% del año anterior.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,97 % a lo largo del trimestre frente a 7,60 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes compras: Accs. Unitedhealth Group Inc, Accs. Valero Energy Corp, Accs. Prosus NV

Las siguientes ventas en el fondo durante el trimestre:

Accs. American Airlines Group INC

A la fecha de referencia (31 de diciembre 2020) el fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,5 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 3,0%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sicav ha tenido numerosas operaciones de derivados, con la finalidad de ofrecer cobertura financiera al portafolio, destacamos la operativa con futuros del Eurostoxx50 y diversos futuros de índices sectoriales americanos

Su grado de apalancamiento se ha situado en el 29%% al finalizar el trimestre.

No ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

Inversiones Corfinan, no mantiene activos en litigio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 10.80% frente al 11.08 % del trimestre anterior. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Se ha notificado el cambio de domicilio de la Sociedad Gestora.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

La IIC ha soportado costes del servicio de análisis por importe de 1.070,92 € en todo 2020.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Finalizando el cuarto trimestre del ejercicio, y aun cuando las perspectivas económicas mantienen altos niveles de incertidumbre, confiamos que en el transcurso de próximos trimestres, la administración de la vacuna del Covid19 permita una amplia inmunización colectiva, permitiendo la reactivación efectiva de los sectores que se han visto mas afectados, y estamos seguros que las medidas fiscales y monetarias se mantendrán en el largo plazo, lo que constituirá un soporte consistente en las estimaciones macroeconómicas para el 2021.

El PIB mundial seguirá bajo este escenario, su recuperación, y estimamos que la valoración de los activos, tanto de Renta Variable como de Renta Fija, continuaran su tendencia alcista, no sin observar posibles ciclos correctivos.

Entendemos que superados los problemas iniciales del Brexit y la incorporación del equipo de la nueva administración en USA, encontraremos un entorno de volatilidad reducida, que fijaran las políticas de inversión de nuestras IIC.

Inversiones Corfinan Sicav ha podido superar la crisis del covid 19 de manera satisfactoria, debido a que había reducido significativamente su exposición a los mercados en semanas previas a la caída de los meses de marzo y abril.

En la medida que los mercados recuperaron la caída, la sicav se ha visto favorecida por el alza. Seguimos manteniendo niveles elevados de liquidez con la finalidad de esperar nuevas oportunidades de inversión.

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
ES0205503008 - RENTA FIJA Atrys Health SA 5,50 2025-07-29	EUR	98	3,03	0	0,00
ES0213056007 - RENTA FIJA BANKIA 9,00 2026-11-16	EUR	115	3,56	113	3,18
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,68 2021-08-09	EUR	0	0,00	95	2,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		212	6,59	208	5,86
ES0214974067 - RENTA FIJA BBVA 0,56 2021-08-09	EUR	96	2,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		96	2,98	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		308	9,57	208	5,86
ES0536463211 - PAGARE Audax Energia 1,44 2020-12-30	EUR	0	0,00	99	2,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	99	2,79
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
ES00000123B9 - REPO INVERDIS BANCO, S.A. -0,54 2020-07-06	EUR	0	0,00	285	8,04
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	285	8,04
TOTAL RENTA FIJA		308	9,57	592	16,69
ES0184696104 - ACCIONES Masmovil Ibercom	EUR	0	0,00	23	0,64
ES0105293007 - ACCIONES Greenalia SA	EUR	64	1,97	45	1,27
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	40	1,25	22	0,62
TOTAL RV COTIZADA		104	3,22	90	2,53
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		104	3,22	90	2,53
ES0182798019 - PARTICIPACIONES ADRIZA GLOBAL FI	EUR	301	9,35	255	7,18
ES0139959037 - PARTICIPACIONES FORAS INVERSIONES	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,01
ES0166552036 - PARTICIPACIONES ORSEVEN, S.A., SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		301	9,35	256	7,22
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		714	22,14	937	26,44
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
XS1783932863 - RENTA FIJA Grupo Emp. ENCE 1,25 2023-03-05	EUR	93	2,88	90	2,54
XS1649057640 - RENTA FIJA H AND K AG 6,50 2023-04-30	EUR	100	3,11	100	2,82
IT0005163602 - RENTA FIJA Banca Intesa San Pao 0,29 2023-03-17	EUR	100	3,11	98	2,76
XS1603892065 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,18 2022-11-08	EUR	101	3,12	100	2,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		394	12,22	388	10,94
DE000DHY4788 - OBLIGACION Deutsche Hyp 0,28 2021-02-08	EUR	100	3,11	100	2,82
US46625HNY26 - RENTA FIJA JP Morgan Chase & CO 2,05 2020-10-29	USD	0	0,00	136	3,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	3,11	236	6,67
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		494	15,33	624	17,61
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		494	15,33	624	17,61
US92556V1061 - ACCIONES Viatris Inc	USD	2	0,06	0	0,00
US52736R1023 - ACCIONES Levi Strauss	USD	41	1,28	30	0,84
NL0013654783 - ACCIONES Prosus NV	EUR	22	0,69	0	0,00
CA8787422044 - ACCIONES Teck Resources	USD	33	1,04	21	0,59
FR0013214145 - ACCIONES SMCP	EUR	25	0,77	22	0,61
CA67077M1086 - ACCIONES Nutrien Inc	USD	39	1,22	29	0,81
FR0013258662 - ACCIONES ALD SA	EUR	29	0,89	22	0,62
GB00BDCPN049 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	20	0,63	17	0,47
DE000AOKF6M8 - ACCIONES HanseAG	EUR	18	0,57	16	0,44
US02376R1023 - ACCIONES Ame-Air	USD	0	0,00	55	1,56
US67011P1003 - ACCIONES Now-INC	USD	1	0,02	1	0,02
IT0005239360 - ACCIONES Unicredito Italiano	EUR	23	0,71	25	0,69
FR0013176526 - ACCIONES Valeo SA	EUR	32	1,00	23	0,66
US56585A1025 - ACCIONES Marathon Petroleum C	USD	25	0,79	25	0,70
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	57	1,78	50	1,42
DE000A1E0HR8 - ACCIONES ETF DB X-Trackers	EUR	37	1,15	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PayPal Hld	USD	29	0,89	0	0,00
US01609W1027 - ACCIONES Alibaba Group Hldng	USD	86	2,66	86	2,44
FR0010259150 - ACCIONES psen SA	EUR	31	0,95	34	0,96
JE00B4T3BW64 - ACCIONES Glencore Xstrata PLC	GBP	34	1,05	25	0,69
GB00B669WX96 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES Rolls-Royce Group pl	GBP	0	0,01	0	0,01
US1729674242 - ACCIONES Citigroup Inc.	USD	38	1,17	34	0,96
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER	EUR	48	1,49	49	1,39
US7181721090 - ACCIONES Philip Morris Compan	USD	64	2,00	59	1,67
GB00B1XZS820 - ACCIONES Accs. Anglo American	GBP	27	0,85	21	0,58
US91324P1021 - ACCIONES Unitedhealth Group	USD	29	0,89	0	0,00
US91913Y1001 - ACCIONES Valero Energy Corp	USD	23	0,72	0	0,00
US8447411088 - ACCIONES Southwest Airlines	USD	19	0,59	0	0,00
PTSON0AM0001 - ACCIONES Sonae	EUR	17	0,51	16	0,45
US9581021055 - ACCIONES Western Digital	USD	34	1,06	29	0,83
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	46	1,41	45	1,28
US0846707026 - ACCIONES Berkshire Hathaway	USD	28	0,88	24	0,67
FR0000051732 - ACCIONES Atos	EUR	45	1,39	46	1,28
PTPTI0AM0006 - ACCIONES Navigto	EUR	0	0,00	22	0,61
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	43	1,34	35	1,00
US1912161007 - ACCIONES Coca Cola Company	USD	22	0,70	0	0,00
FR0000120172 - ACCIONES Carrefour	EUR	35	1,09	34	0,97
CA0679011084 - ACCIONES Barrick Gold Corp	USD	37	1,16	48	1,35
US7170811035 - ACCIONES Pfizer Inc	USD	30	0,94	15	0,41
US5951121038 - ACCIONES Micron Tech. Inc.	USD	92	2,86	69	1,94
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	78	2,43	51	1,43
FR0000131906 - ACCIONES Renault	EUR	27	0,83	17	0,48
FR0000121147 - ACCIONES Faurecia	EUR	42	1,30	35	0,98
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHE AG	EUR	0	0,00	28	0,79
GB0008847096 - ACCIONES TESCO ORD.	GBP	0	0,01	0	0,01
FI0009000681 - ACCIONES Nokia	EUR	28	0,88	35	0,99
TOTAL RV COTIZADA		1.439	44,66	1.192	33,60
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.439	44,66	1.192	33,60
US91232N2071 - PARTICIPACIONES ETF United States Oi	USD	0	0,00	16	0,44
LU1864132292 - PARTICIPACIONES Alken Fund-SmallCap	EUR	30	0,94	28	0,79
TOTAL IIC		30	0,94	44	1,23
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.963	60,93	1.860	52,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.677	83,07	2.797	78,88

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 el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (beneficiarios 9) durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 429.637,64 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 398.337,64 euros
- Remuneración variable: 31.300,00 euros (beneficiarios 5)

En esta IIC, ningún empleado ha percibido remuneración variable, ni tampoco remuneración que incida en la gestión y su actuación. No se ha devengado ninguna comisión de éxito.

La política de remuneración de la gestora (método de cálculo, detalle por grupo de empleados, criterios objetivos y subjetivos, etc.) queda reflejado en el Manual del Sistema Retributivo y de Fijación de Incentivos del 20 de diciembre de 2010 (PRC 006) y revisado anualmente (última versión 19 de enero de 2015) en el seno del Consejo de Administración de la SGIIC. No obstante, el Consejo de Administración del 21 de junio de 2016 aprobó la adhesión de esta entidad Gestora a la política de remuneraciones establecida por el Comité de Nombramientos y Retribuciones de Tressis SV, homogeneizando su tratamiento con el resto de directivos y empleados del Grupo Tressis y sustituyendo su consideración anterior.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total