

## BABUTA INVEST SICAV

Nº Registro CNMV: 1910

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**Gestora:** 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

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

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

### Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

### Correo Electrónico

admon@welzia.com

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

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 24/08/2001

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Global      Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

#### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,80	1,63	2,40	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,04	-0,02	-0,12

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	518.763,00	518.824,00
Nº de accionistas	135,00	146,00
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	10.511	20,2623	17,3314	20,3457
2020	9.022	17,3899	17,2661	25,2511
2019	11.975	23,0841	17,3902	23,3150
2018	9.267	17,8764	17,3471	21,7434

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,29		0,29	0,58		0,58	patrimonio	al fondo
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)

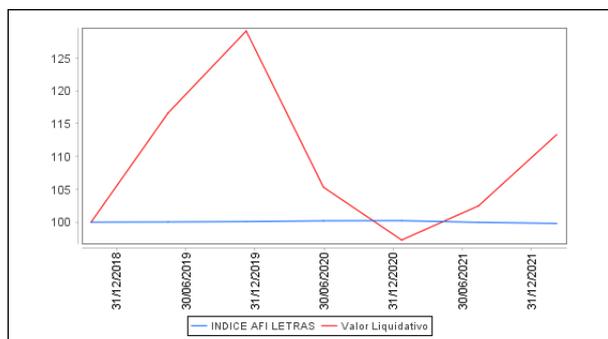
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
16,52	8,32	2,10	1,85	3,44	-24,67	29,13		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,74	0,18	0,18	0,18	0,18	0,73	0,74	0,73	0,76

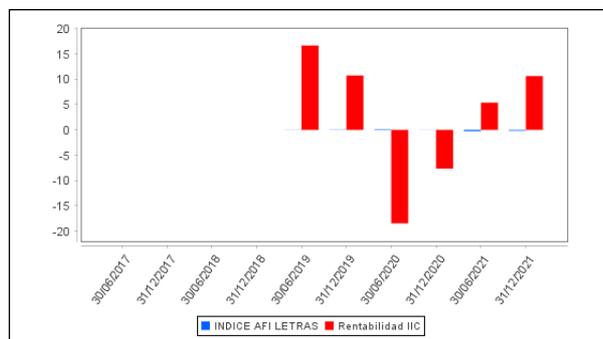
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Julio de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Julio de 2018

## 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	9.295	88,43	7.717	81,19
* Cartera interior	707	6,73	532	5,60
* Cartera exterior	8.589	81,71	7.170	75,43
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	15	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.186	11,28	1.759	18,51
(+/-) RESTO	30	0,29	30	0,32
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.511</b>	<b>100,00 %</b>	<b>9.505</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.505	9.022	9.022	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	452,41
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,14	5,23	15,58	57,98
(+) Rendimientos de gestión	10,62	5,65	16,48	-82,08
+ Intereses	0,03	0,07	0,10	-57,75
+ Dividendos	0,46	0,42	0,88	17,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,44	0,80	1,23	-41,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,81	3,74	12,75	153,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,12	-0,11	-99,45
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	-0,01	-81,09
± Otros resultados	0,88	0,75	1,64	25,66
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,48	-0,42	-0,90	140,06
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,58	9,71
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	9,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,03	-13,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	2,06
- Otros gastos repercutidos	-0,11	-0,05	-0,17	132,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.511</b>	<b>9.505</b>	<b>10.511</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

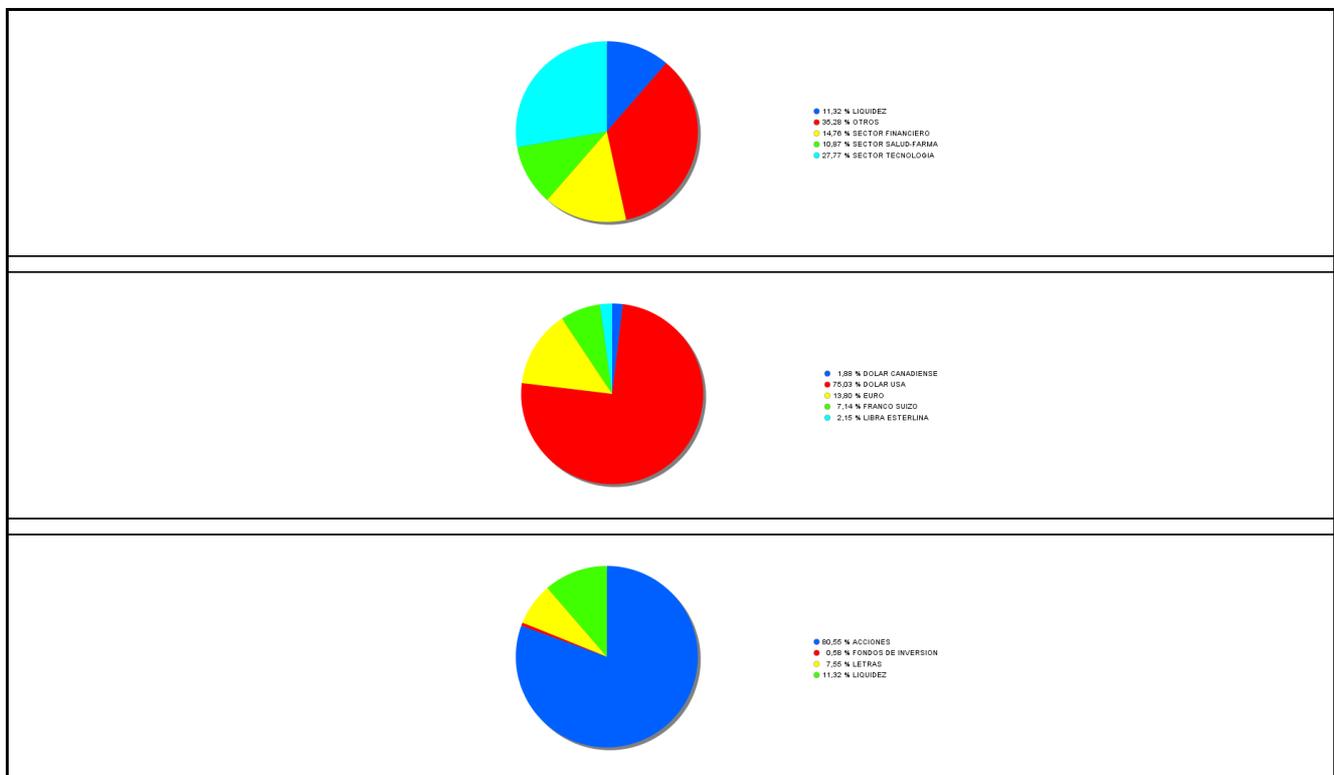
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	646	6,15	493	5,19
TOTAL RENTA VARIABLE	646	6,15	493	5,19
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	60	0,58	39	0,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	707	6,72	532	5,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	792	7,53	1.981	20,84
TOTAL RENTA FIJA	792	7,53	1.981	20,84
TOTAL RV COTIZADA	7.797	74,18	4.740	49,87
TOTAL RENTA VARIABLE	7.797	74,18	4.740	49,87
TOTAL IIC	0	0,00	449	4,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.589	81,71	7.170	75,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.295	88,43	7.703	81,03

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
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 8.147.417,82 euros que supone el 77,51% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 449.084,47 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 137.000,00 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 154.282,83 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

### 9. Anexo explicativo del informe periódico.

#### 1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

##### A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre de 2021 quedará marcado en la historia económica como uno de los periodos más inflacionistas de las últimas décadas; el incremento de los precios en diciembre alcanzaba una subida del 7% anual, 5,5% excluyendo alimentación y energía, niveles no vistos desde 1982. Esta subida se explica por varios motivos, el fuerte crecimiento económico derivado de los impulsos fiscales de la crisis del Covid, los cuellos de botella y también las subidas salariales en un país en el que el desempleo ha finalizado el año en el 3,9%, con cierta sensación de que nos hallamos cerca del pleno empleo, con una tasa de renuncias muy alta y con incrementos salariales sobre todo en los empleos de menor remuneración.

Ante este incremento de la inflación, y en línea con los vientos de cambio que venimos anunciando durante el año, la reserva federal ha dado su brazo a torcer, y Jerome Powell ha reconocido que la inflación no es transitoria, ha incrementado el ritmo del tapering, y ha hecho que el mercado comience a descontar mayores subidas de tipos para 2022, que a comienzo de año se estiman entre 3 y 4. Aun así, los tipos reales siguen en negativo, y el bono nominal a 10 años americano, apenas si ha alcanzado el nivel del 1,75%. La mejora económica, y hablando ahora desde el punto de vista fiscal, ha supuesto que pierda fuelle y se rechace la propuesta de Build back better de Biden. Se aprueba, eso sí, el plan de infraestructuras, pero la cifra final es mucho más reducida de lo anunciado en campaña electoral. En cualquier caso, las cuentas públicas de la mayoría de países siguen siendo deficitarias, y han soportado la mayor de las cargas durante esta crisis del Covid-19, no es de extrañar que los gobiernos deseen un poco más de inflación para deflactar sus deudas. Las bolsas han continuado su senda alcista, termina un año en el que el SP 500 ha alcanzado 70 máximos históricos, cerrando con una subida de un 26% en la cota de 4.766,18 puntos. No muy lejos finalizan las bolsas europeas, el Eurostoxx 50 por ejemplo, sube un 21%, e igual que en el caso de las bolsas americanas, de la mano de un fuerte crecimiento de beneficios, que han crecido espectacularmente en un año con un crecimiento del PIB mundial cercano al 6%. La nota más negativa, desde el punto de vista bursátil ha sido para los países emergentes, que medidos por el índice MSCI EM, caen cerca de un 4,50% en un año de fuertes alzas en el resto de países desarrollados. Tampoco salen bien parados los mercados asiáticos y china en particular, compañías icónicas como Alibaba caen un prácticamente un 50% por las presiones gubernamentales y la amenaza de intervención de un gobierno que tiene que enfrentarse, además, a una crisis inmobiliaria sin precedentes en los últimos años en el país.

La renta variable mundial (MXWO Index) tuvo un movimiento alcista en el semestre, aunque con volatilidad, ya que llegó a ponerse en negativo en septiembre, para rebotar con fuerza y terminar un 8% arriba. El USD; otro de los grandes motores de la sicav, se revalorizó un 4,26% en los últimos seis meses del año.

##### B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera continúa su proceso de construcción de cartera durante el semestre. La cartera realizó compras entre su universo de inversión, valores de calidad con fundamentales muy sólidos y crecimientos potenciales elevados. En este semestre hemos seguido comprando nuevos valores, como Pultegroup, Cigna o Lowes; a la vez que añadíamos posición ya existente en banca americana, con la compra de JP Morgan, Morgan Stanley o Bank Of America. En los meses finales del periodo reforzamos todavía más la posición en bancos, incluyendo también la parte europea, con la compra de más títulos de ING Groep, Intesa Sanpaolo o Banco Santander.

Terminamos el periodo con un nivel de inversión en renta variable del 80%; un 10% más que a cierre de septiembre y casi un 20% más que a cierre de junio.

En la renta fija, hemos ido invirtiendo la liquidez sobrante en bonos del tesoro americano de corto plazo.

##### C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI

World), cuya diferencia máxima se produjo el 13/12/2021, siendo esta del 10,34%.

D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio ha aumentado en 1.005.899 euros, cerrando así el semestre en 10,5 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 11, siendo la cifra final de 135. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 10,60%, con una volatilidad de 8,11%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -0,83%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 16,52%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,74%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,16 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al -0,60%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de -0,60%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC se revalorizó un 10,60% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,07%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 10,60% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,46% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo, se incrementó el nivel de renta variable a través de varios valores con compras entre el 0,5 y 1,20%. Además de comprar valores nuevos, se reforzó la posición en otros, siempre con compras cercanas a los importes anteriormente nombrados. El sector con más presencia en cartera es el tecnológico, con un 24% del total del patrimonio en valores como Apple, Adobe o Microsoft con mayores pesos que en anteriores ocasiones, superando el 2,4% en el caso de la última y claramente el 3% en el caso de Apple y Adobe. Otras compañías con un peso importante en cartera son Livent (3,3%, hemos reducido un 1% durante el último trimestre) o Faes Farma (2,27%).

En la parte de gestión de liquidez se han realizado renovaciones sucesivas de bonos gobierno de corto plazo, con plazo de entre un 1 mes y 3.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el fondo Cardumen I Fund FCRE, que supone un 0,31% sobre el patrimonio.

A fecha del informe la IIC tiene una inversión en el Bono Estructurado Ben Oldman Real Estate con vencimiento 2024, que supone un 1,26% del patrimonio.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/12/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,08 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 0,02.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplica

4. Riesgo asumido por el fondo.

La vocación inversora de la SICAV es del 100% en renta variable. Desde la aparición del coronavirus, momento en el que se vendió gran parte de la cartera, se ha ido aumentando progresivamente el nivel de inversión hasta el 80% en el que se encuentra actualmente, incrementando poco a poco el riesgo de la misma hasta que vuelva a estar en el nivel objetivo.

La construcción de cartera se basa en la selección de compañías con altos estándares en calidad, valor y momentum a través de un filtro cuantitativo. La selección se realiza dentro del universo que el filtro define como adecuado. Debido a las actuales valoraciones el proceso de construcción de cartera se centró especialmente en la variable valor con respecto a su potencial.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades

españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

Para el año 2022 esperamos una continuación de las subidas de precios, aunque esperamos haber dejado el mayor incremento atrás, sobre todo en Estados Unidos. Esto no impedirá que la FED comience la senda de subidas de tipos, por lo que seguimos cautos con los productos de deuda, apostando, sobre todo por aquellos de cupón flotante.

Una de las mayores sorpresas que nos puede dar 2022 sería que Cristine Lagarde, presidenta del BCE, reaccionara como Powell y subiera tipos en 2021. Los tipos negativos, que introdujo Mario Draghi en 2014, con tasas de inflación en algún caso negativas, no tienen sentido en un momento de tanta actividad y crecimiento de precios como el actual; si no normalizan y devuelven los tipos a terreno positivo, seguramente desperdicien una inmejorable oportunidad para hacerlo. Todo este proceso de normalización de la política monetaria, no debería de entorpecer el crecimiento económico, sobre todo en un momento en el que los países todavía cuentan con políticas fiscalmente laxas, pero sí podrían entorpecer el entorno inversor, en función del grado de endurecimiento que se complete durante el año. Los tipos reales siguen en negativo, y favorecen unos múltiplos bursátiles altos, que podrían reducirse con el alza del coste del dinero. Si nos fijamos exclusivamente en esa variable, podría producirse una mayor tensión en bolsas como la americana y favorecer otras bolsas más baratas como la europea, la japonesa o las bolsas emergentes, o favorecer a los sectores más value frente al growth. Sin embargo, estas predicciones suelen palidecer frente a los resultados empresariales de las grandes compañías americanas, que año tras año sorprenden al mercado y les hacen incrementar su peso dentro de los índices. Como siempre, una de las principales variables a vigilar, será si estas compañías pueden sufrir algún revés, en forma de subidas de impuestos o de regulación antimonopolio.

La SICAV continuará el proceso de normalización y construcción de cartera comenzado en el último trimestre de 2020. La vuelta a los mercados continuará de forma progresiva en valores y sectores de calidad, con alta visibilidad en sus beneficios futuros.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	0	0,00	50	0,53
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	166	1,58	0	0,00
ES0129743318 - Acciones ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	79	0,76	82	0,86
ES0134950205 - Acciones FAES	EUR	13	0,12	0	0,00
ES0134950F36 - Acciones FAES	EUR	239	2,27	231	2,43
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	68	0,64	46	0,48
ES0105407003 - Acciones MILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	78	0,74	79	0,83
ES0169350016 - Acciones PESCANOVA	EUR	4	0,04	5	0,05
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>646</b>	<b>6,15</b>	<b>493</b>	<b>5,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>646</b>	<b>6,15</b>	<b>493</b>	<b>5,19</b>
ES0116143001 - Participaciones CARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	60	0,58	39	0,41
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>60</b>	<b>0,58</b>	<b>39</b>	<b>0,41</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>707</b>	<b>6,72</b>	<b>532</b>	<b>5,60</b>
US912796K998 - Letras US TREASURY 2022-02-03	USD	528	5,02	0	0,00
US912796B401 - Letras US TREASURY 0,002 2021-07-01	USD	0	0,00	1.012	10,65
US912828S760 - Bonos US TREASURY 0,562 2021-07-31	USD	0	0,00	844	8,88
US912796K816 - Letras US TREASURY 0,040 2022-01-20	USD	264	2,51	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		792	7,53	1.856	19,53

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2044468812 - Bonos BEN OLDMAN REAL ESTA 10,000 2024-10-10	EUR	0	0,00	125	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	125	1,31
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>792</b>	<b>7,53</b>	<b>1.981</b>	<b>20,84</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>792</b>	<b>7,53</b>	<b>1.981</b>	<b>20,84</b>
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	122	1,16	0	0,00
US00724F1012 - Acciones ADOBE	USD	409	3,89	163	1,71
US0079031078 - Acciones ADV MICRO DEVICES	USD	0	0,00	51	0,54
US0268747849 - Acciones AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	0	0,00	0	0,00
IE00BFR73W74 - Acciones ALLEGION PLC	USD	62	0,59	62	0,66
US0200021014 - Acciones ALLSTATE CORP	USD	93	0,89	0	0,00
US0258161092 - Acciones AMERICAN EXPRESS	USD	128	1,22	124	1,31
US0311621009 - Acciones AMGEN	USD	0	0,00	123	1,30
AT0000730007 - Acciones ANDRITZ AG	EUR	100	0,95	0	0,00
US03662Q1058 - Acciones ANSYS INC	USD	83	0,79	162	1,71
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	336	3,19	155	1,63
GB0009895292 - Acciones ASTRAZENECA PLC	GBP	113	1,07	111	1,17
US0584981064 - Acciones BALL CORP	USD	116	1,11	94	0,99
IT0000072618 - Acciones BANCA INTESA	EUR	169	1,61	0	0,00
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	177	1,68	0	0,00
US0718131099 - Acciones BAXTER INTERNACIONAL	USD	113	1,08	102	1,07
US11135F1012 - Acciones BROADCOM	USD	73	0,70	50	0,53
CA13645T1003 - Acciones CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	USD	52	0,50	54	0,56
US1491231015 - Acciones CATERPILLAR	USD	50	0,48	0	0,00
US1255231003 - Acciones CIGNA	USD	106	1,01	0	0,00
US1773761002 - Acciones CITRIX SYSTEM INC	USD	50	0,47	0	0,00
DE0006062144 - Acciones COVESTRO	EUR	47	0,44	47	0,49
US4361061082 - Acciones HOLLYFRONTIER CORP	USD	72	0,69	69	0,73
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	178	1,69	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	89	0,85	93	0,98
GB00B0130H42 - Acciones JTM POWER	GBP	112	1,07	69	0,73
US4781601046 - Acciones JOHNSON & JOHNSON	USD	55	0,52	51	0,53
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE & CO	USD	163	1,55	52	0,55
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	53	0,50	0	0,00
US4824801009 - Acciones KLA TENCOR CORPORATION	USD	155	1,48	56	0,59
DE000KBX1006 - Acciones KNORR BREMSE AG	EUR	46	0,43	0	0,00
CH0025238863 - Acciones KUEHNE NAGEL INTL	CHF	119	1,13	0	0,00
US5128071082 - Acciones LAM RESEARCH	USD	121	1,15	55	0,58
US5253271028 - Acciones LEIDOS	USD	96	0,91	104	1,10
US53814L1089 - Acciones LIVENT	USD	350	3,33	327	3,44
US5486611073 - Acciones LOWES	USD	68	0,65	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD	USD	164	1,56	106	1,12
US5951121038 - Acciones MICRON	USD	66	0,62	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	257	2,45	153	1,61
US6153691059 - Acciones MOODY'S CORPORATION	USD	131	1,24	116	1,22
US6174464486 - Acciones MORGAN STANLEY	USD	178	1,69	56	0,59
CH0038863350 - Acciones NESTLE	CHF	88	0,84	76	0,80
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	217	2,06	215	2,27
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	131	1,25	107	1,13
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	160	1,52	102	1,07
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	48	0,45	0	0,00
US7458671010 - Acciones PULTE HOMES INC	USD	111	1,05	0	0,00
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	132	1,25	99	1,04
US76117W1099 - Acciones RESOLUTE FOREST PRODUCTS	USD	58	0,55	0	0,00
US7782961038 - Acciones ROSS STORE	USD	154	1,47	55	0,58
US78409V1044 - Acciones S&P GLOBAL INC	USD	214	2,03	178	1,88
US7960508882 - Acciones SAMSUNG ELECTRONICS	USD	138	1,31	143	1,50
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	0	0,00	56	0,59
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	57	0,54	0	0,00
CH0418792922 - Acciones SIKA	CHF	207	1,97	156	1,64
US8740391003 - Acciones TAIWAN SEMICONDUCTOR	USD	54	0,52	52	0,55
US8725401090 - Acciones TJX COMPANIES INC	USD	119	1,13	53	0,55
US91913Y1001 - Acciones VALERO ENERGY	USD	149	1,41	148	1,56
US92345Y1064 - Acciones VERISK ANALYTICS	USD	129	1,22	141	1,49
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	161	1,53	167	1,75
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	87	0,83	47	0,50
US94106L1098 - Acciones WASTE MANAGEMENT INC	USD	153	1,45	123	1,29
CA9528451052 - Acciones YAMANA GOLD INC	CAD	197	1,87	95	1,00
US98978V1035 - Acciones ZOETIS INC	USD	163	1,55	119	1,26
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>7.797</b>	<b>74,18</b>	<b>4.740</b>	<b>49,87</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>7.797</b>	<b>74,18</b>	<b>4.740</b>	<b>49,87</b>
LU0423949717 - Participaciones BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	170	1,79
FR0010609115 - Participaciones LA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	107	1,13
LU0128494944 - Participaciones PICTET FIF	EUR	0	0,00	172	1,80
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>449</b>	<b>4,73</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.589	81,71	7.170	75,43
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		9.295	88,43	7.703	81,03

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

<p><b>INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.021</b></p> <p>Retribución TODOS los empleados</p> <p>- 27 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.427.066 euros.- 15 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 195.607 euros.- 22 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.622.773 euros.</p> <p>Retribución ALTA DIRECCIÓN</p> <p>- 4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 575.110 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 140.923 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 716.033 euros.</p> <p>Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO</p> <p>- 6 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 370.120 euros.- 5 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 41.084 euros.- 6 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 411.204 euros.</p> <p><b>DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:</b></p> <p>La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.</p> <p>Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.</p> <p>Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.</p> <p>Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.</p> <p>No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.</p> <p>La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.021.</p> <p><b>COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:</b></p> <p>No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.</p>
--

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

<p>Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -3,63 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.</p>
--