

BIZANCIO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4025

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Auditor: DELOITTE SL

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.

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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/07/2014

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: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de 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 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 no superior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

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 de la 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	0,30	0,20	0,50	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,49	-0,52	-0,50	-0,43

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	6.251.625,00	6.221.142,00
Nº de accionistas	133,00	126,00
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	7.820	1,2509	1,1443	1,2666
2020	7.232	1,1627	0,8830	1,1627
2019	6.155	1,1192	0,9667	1,1240
2018	5.357	0,9754	0,9660	1,1005

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	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,10	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

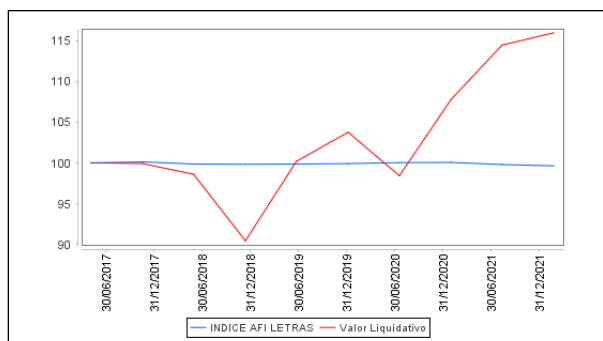
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
7,59	3,61	-2,21	3,61	2,49	3,89	14,74	-9,49	0,35

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)	1,12	0,29	0,27	0,28	0,28	1,14	1,12	1,10	1,17

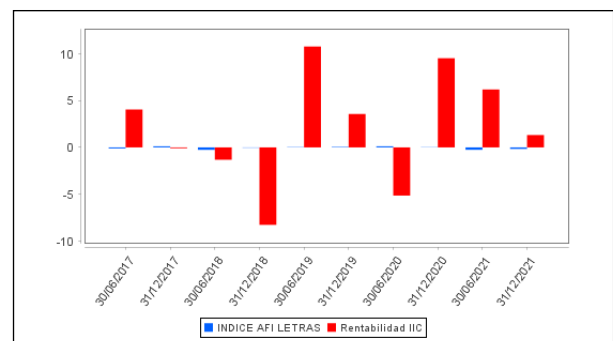
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	7.048	90,13	6.768	88,11
* Cartera interior	798	10,20	706	9,19
* Cartera exterior	6.247	79,88	6.060	78,90
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,05	2	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	676	8,64	822	10,70
(+/-) RESTO	96	1,23	92	1,20
TOTAL PATRIMONIO	7.820	100,00 %	7.681	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)	7.681	7.232	7.232	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,49	-0,01	0,49	-7.740,68
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,33	6,01	7,28	748,42
(+) Rendimientos de gestión	1,77	6,51	8,23	775,97
+ Intereses	0,03	0,04	0,07	-30,90
+ Dividendos	0,08	0,55	0,63	-85,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,01	0,08	0,09	-85,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,37	4,28	6,62	-43,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,63	-0,42	-1,06	53,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,13	1,98	1,83	-106,62
± Otros resultados	0,04	0,00	0,05	1.074,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,50	-0,95	-27,55
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	4,29
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	4,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,12	21,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	18,46
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,10	-0,12	-76,38
(+) 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)	7.820	7.681	7.820	

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

3. Inversiones financieras

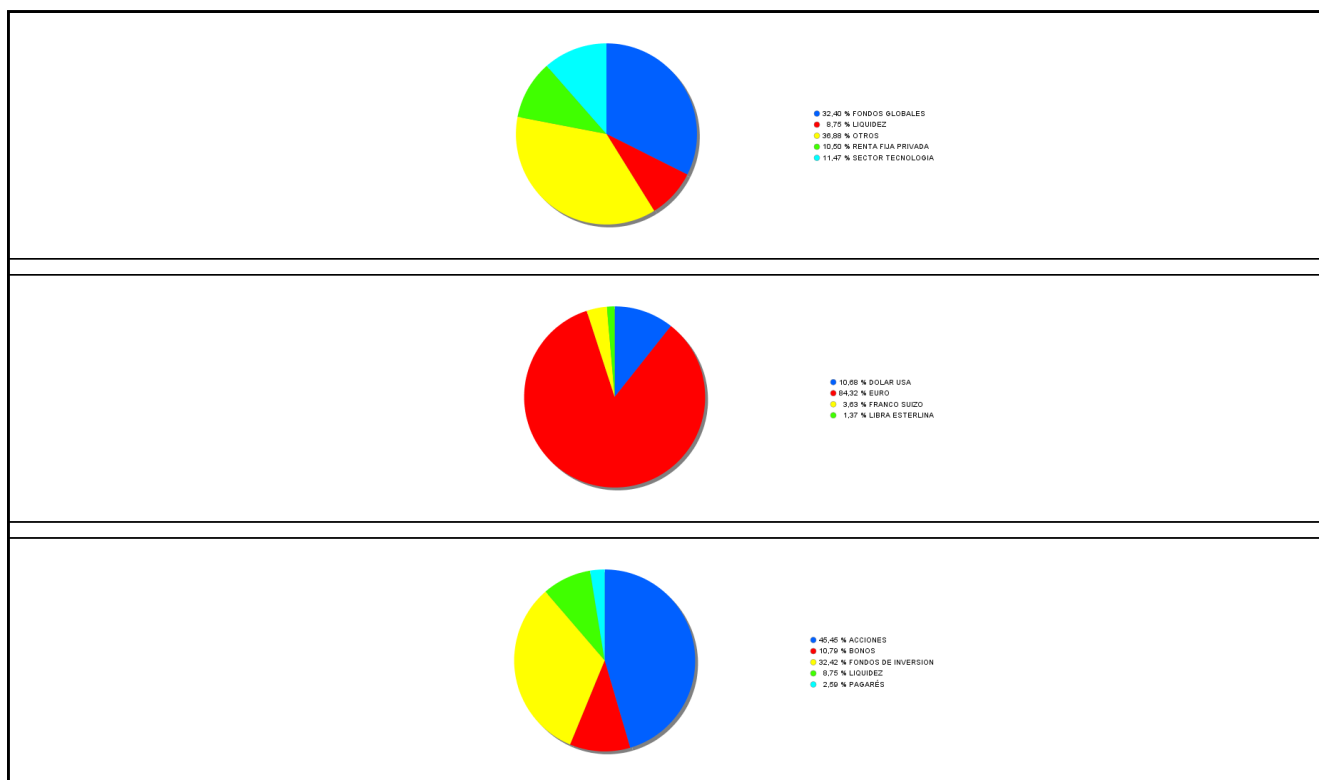
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	1,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	100	1,28	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	410	5,25	419	5,46
TOTAL RENTA VARIABLE	410	5,25	419	5,46
TOTAL IIC	287	3,67	287	3,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	798	10,20	706	9,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	830	10,61	833	10,85
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	100	1,28	200	2,60
TOTAL RENTA FIJA	929	11,89	1.033	13,45
TOTAL RV COTIZADA	3.100	39,64	2.640	34,38
TOTAL RENTA VARIABLE	3.100	39,64	2.640	34,38
TOTAL IIC	2.217	28,35	2.376	30,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.247	79,88	6.050	78,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.044	90,08	6.755	87,95

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
US TREASURY 3.125 15/11/2028	Venta Futuro US TREASURY 3.125 15/11/2028 1000 Fis	88	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		88	
TOTAL OBLIGACIONES		88	

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.850.994,67 euros que supone el 23,67% 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 570.740,60 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 201.905,70 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 estuvo presente en la cartera a través de inversiones en EE.UU. y Europa, con mayor preponderancia de la bolsa americana, sobre todo centrada en el S&P 500, que terminó el semestre con una revalorización cercana al 11%. Las bolsas europeas subieron algo menos, un 7,72% si nos fijamos en el Stoxx 600. El peso de renta variable emergente fue mucho más reducido, cercano al 2%, impidiendo que afectaran las caídas del 10% de dichas bolsas. Por el lado de la renta fija, el semestre ha cerrado en negativo en las tipologías de mayor duración. Los bonos de alta calidad terminaron el semestre con caídas en Europa (IBOXX EURO CORP), de 0,60%, y ligeramente en positivo en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), +0,10%. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron positivos con rendimientos del 0,42% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 1,39% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras subclases de activos invertidas por la estrategia del fondo, la renta fija emergente (JPM EMBI GLB) retrocedió un -0,52% mientras que la renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1) avanzó un 0,86%. Por último, con respecto al comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU., el índice de bonos gobierno americano de 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) apenas se movió en el conjunto del período +0,21% y el mismo tramo de la curva europea (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) perdió un 0,79%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

LA SICAV se gestiona de forma cuantitativa, es decir, una serie de indicadores estadísticos sobre volatilidad y drawdown

le señalan el nivel de inversión en cada uno de los activos invertidos. El fondo invierte en activos líquidos como futuros y fondos, lo que le permite implementar las reducciones y/o aumentos de riesgo de forma ágil. Durante buena parte del tercer trimestre del año, la cartera del fondo estuvo invertida al máximo de su exposición permitida, dentro de la renta variable, el fondo situó su nivel medio de exposición en el 30%. En renta fija, los activos ligados a mayor duración se han quedado fuera de cartera durante todo el periodo y se mantienen las posiciones ligadas a inflación, con un peso del 22,5% entre Europa y EE.UU. que fue disminuyendo según avanzaba el último trimestre para dar entrada a fondos flotantes. La cartera presentó una exposición a divisa USD que, de media, fue cercana al 10%. En el cuarto trimestre, los sistemas de control de riesgo redujeron la exposición a renta variable hasta el 15%, con el mismo sesgo global debido a las señales cuantitativas sobre volatilidad.

Así mismo, y hacia finales del semestre, se redujo el peso de liquidez, para evitar el sobre coste de las posiciones de liquidez en final de año.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 30/12/2021, siendo esta del 1,23%.

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

El patrimonio ha disminuido en 22.288 euros, cerrando así el semestre en 3,0 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 7, siendo la cifra final de 133. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 1,99%, con una volatilidad de 1,99%. 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 -0,19%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 5,19%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,35%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,77 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 1,99% durante el semestre, por debajo 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.

Los niveles de renta variable han fluctuado durante el período, según nuestros sistemas de control de riesgo, durante el tercer trimestre la cartera estuvo mayoritariamente invertida al máximo de renta variable (30%), y durante el cuarto trimestre fue más constante el nivel de inversión intermedio (15%). En el último tramo del año, se sustituyen las posiciones de futuros, por ETFs, para reducir la liquidez del fondo. Compramos las etf de Amundi (500H FP) y de Ishares (IUSE IM), mientras que el resto de exposición a RV se realiza vía futuros, sobre todo para posiciones de MSCI World, Topix y MSCI EM.

Las posiciones de bonos flotantes, entran en cartera de la mano de una ETF (FLOA LN) de iShares y de un fondo de La Française, Global Floating rates (LFGFRIE FP). Y se reducen las posiciones en inflación americana, con la venta de la posición americana de Amundi, Index Breakeven Inflation usd 10Y (BINFU FP).

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 3,00%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura, con un porcentaje sobre el patrimonio del 31,97%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como distintas al EUR.

D) Otra información sobre inversiones.

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

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

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

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplica

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV construye su cartera mediante la asignación óptima de activos de acuerdo con un nivel de riesgo objetivo. Durante el semestre, en el primer trimestre el fondo se mantuvo invertido al 100% de su potencial, para posteriormente, desinvertirse al 50% del potencial. La asignación media fue renta variable un 22,5% y la renta fija un 77,5%. Dentro de la renta fija, los pesos más importantes se situaron en renta fija gobierno ligada a inflación (22,5%), renta fija corporativa financiera (7,5%), renta fija corporativa de corto plazo (10%), renta fija de alto rendimiento (7,5%), renta fija convertible (7,5%) y renta fija subordinada financiera (10%). La volatilidad de la cartera en el periodo se situó en 2,15% por debajo de la media de los últimos años 3,02%. Los controles de riesgo asociados a cada clase de activo ayudan a neutralizar las potenciales caídas de los activos y controlar la volatilidad de la cartera.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0505047466 - Pagarés BARCELO HOTELES 0,000 2022-01-11	EUR	100	1,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		100	1,28	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	91	1,16	81	1,06
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	61	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	92	1,18	0	0,00
ES06670509J8 - Derechos ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	3	0,04
ES0118900010 - Acciones FERROVIAL SA	EUR	112	1,44	100	1,30
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	0	0,00	91	1,19
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	115	1,46	82	1,07
TOTAL RV COTIZADA		410	5,25	419	5,46
TOTAL RENTA VARIABLE		410	5,25	419	5,46
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	90	1,15	88	1,15
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	197	2,52	198	2,58
TOTAL IIC		287	3,67	287	3,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		798	10,20	706	9,19
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	222	2,83	227	2,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		222	2,83	227	2,96
XS1907118464 - Bonos AT & T CORP 0,075 2023-09-05	EUR	101	1,29	101	1,32
XS1821814982 - Bonos FORD 0,047 2023-11-15	EUR	99	1,27	99	1,29
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	106	1,35	104	1,36
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,009 2025-03-12	EUR	100	1,28	100	1,30
XS1799039976 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,079 2023-03-27	EUR	101	1,29	101	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		507	6,48	506	6,58
XS1191314720 - Bonos GRUPO LAR ESPAÑA REA 2,900 2022-02-21	EUR	101	1,29	101	1,31
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	1,29	101	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		830	10,61	833	10,85
XS2333210875 - Pagarés CIE AUTOMOTIVE SA 0,000 2021-07-07	EUR	0	0,00	100	1,30
XS2333671845 - Pagarés MELIA HOTELES 0,000 2021-10-19	EUR	0	0,00	100	1,30
XS2400982372 - Pagarés MELIA HOTELES 0,000 2022-04-19	EUR	100	1,28	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		100	1,28	200	2,60
TOTAL RENTA FIJA		929	11,89	1.033	13,45
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	101	1,30	94	1,23
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	115	1,47	89	1,15
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	0	0,00	105	1,37
FR0000051732 - Acciones ATOS	EUR	0	0,00	72	0,94
DE000BASF111 - Acciones BASF	EUR	62	0,79	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	158	2,02	141	1,83
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	172	2,20	130	1,69
CH0023405456 - Acciones DUFREY	CHF	74	0,95	55	0,72
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	90	1,15	108	1,41
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	81	1,04	77	1,01
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	150	1,92	156	2,03
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	91	1,16	81	1,05
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	84	1,07	71	0,92
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	99	1,26	102	1,33
US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD	USD	99	1,27	127	1,66
US4592001014 - Acciones IBM	USD	76	0,98	0	0,00
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	73	0,94	0	0,00
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	124	1,58	129	1,68
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	125	1,60	113	1,47
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	145	1,86	132	1,72
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	118	1,51	91	1,19
FR0000184798 - Acciones ORPEA	EUR	79	1,01	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING	USD	75	0,95	0	0,00
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC	EUR	0	0,00	85	1,11
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	98	1,25	97	1,26
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	99	1,26	86	1,12
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	62	0,80	107	1,39
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	92	1,17	0	0,00
FR0000130809 - Acciones SOCIETE GENERALE ASSET MANAGEM	EUR	91	1,16	0	0,00
LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA	USD	95	1,21	107	1,39
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	89	1,14	76	0,99
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	95	1,22	99	1,28
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	102	1,31	111	1,45
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	85	1,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.100	39,64	2.640	34,38
TOTAL RENTA VARIABLE		3.100	39,64	2.640	34,38
LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	170	2,18	0	0,00
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	147	1,88	148	1,92
LU1790049099 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	155	2,01
LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	98	1,26	88	1,15
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	199	2,54	200	2,61
LU1819479939 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	40	0,51	0	0,00
LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	235	3,01	255	3,32
LU1506033668 - Participaciones INVESTEC	EUR	159	2,03	153	1,99
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	164	2,10	165	2,15
LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA	EUR	0	0,00	99	1,29
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	234	3,00	296	3,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	165	2,11	246	3,20
LU0871827464 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	193	2,47	192	2,50
LU1700711077 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	112	1,44	114	1,49
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	299	3,83	265	3,45
TOTAL IIC		2.217	28,35	2.376	30,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.247	79,88	6.050	78,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.044	90,08	6.755	87,95

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>INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.021</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>DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:</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>COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:</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)

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.
