

CENTRAL DE VALORES, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1288

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Auditor: DELOITTE, 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.

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: 09/08/2000

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 liquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere 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 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 | 0,27 | 0,19 | 0,47 | 0,86 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,48 | -0,44 | -0,46 | -0,35 |

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 | 5.996.507,00 | 6.100.086,00 |
| Nº de accionistas | 172,00 | 172,00 |
| 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 | 20.753 | 3,4608 | 3,2223 | 3,4689 |
| 2020 | 20.193 | 3,2501 | 2,5999 | 3,2511 |
| 2019 | 19.002 | 3,0413 | 2,6031 | 3,0480 |
| 2018 | 16.853 | 2,6196 | 2,5912 | 2,9079 |

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)

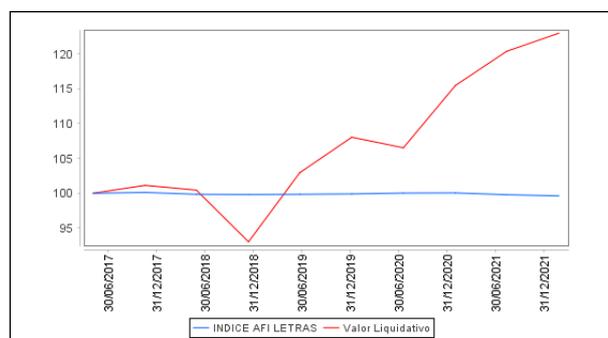
| Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------|
| | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 6,48 | 3,62 | -1,41 | 2,44 | 1,75 | 6,86 | 16,10 | -8,00 | 0,04 |

| 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) | 1,11 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 1,16 | 1,16 | 1,14 | 0,93 |

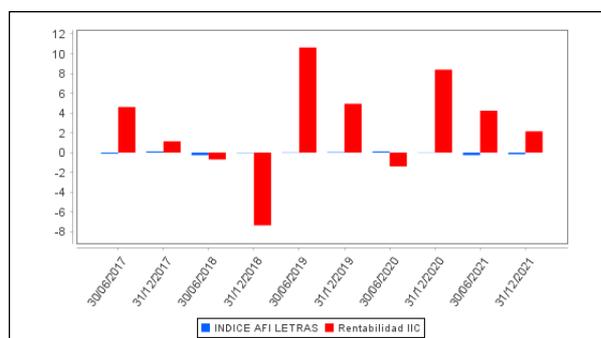
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 18.398 | 88,65 | 17.439 | 84,38 |
| * Cartera interior | 2.324 | 11,20 | 2.299 | 11,12 |
| * Cartera exterior | 16.037 | 77,28 | 15.113 | 73,13 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 37 | 0,18 | 28 | 0,14 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.069 | 9,97 | 2.790 | 13,50 |
| (+/-) RESTO | 286 | 1,38 | 437 | 2,11 |
| TOTAL PATRIMONIO | 20.753 | 100,00 % | 20.666 | 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 período anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 20.666 | 20.193 | 20.193 | |
| ± Compra/ venta de acciones (neto) | -1,71 | -1,84 | -3,55 | -7,23 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 2,13 | 4,16 | 6,29 | -917,54 |
| (+) Rendimientos de gestión | 2,53 | 4,57 | 7,09 | -918,10 |
| + Intereses | 0,17 | 0,18 | 0,35 | -2,52 |
| + Dividendos | 0,15 | 0,33 | 0,48 | -53,12 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | -0,13 | 0,15 | 0,02 | -183,91 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 1,75 | 2,13 | 3,88 | -17,98 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,04 | -0,83 | -0,88 | -95,08 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 0,53 | 2,63 | 3,17 | -79,88 |
| ± Otros resultados | 0,10 | -0,02 | 0,07 | -485,61 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,42 | -0,44 | -0,85 | -1,10 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,28 | -0,27 | -0,55 | 1,38 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 1,40 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,04 | -0,09 | 39,66 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,01 | -0,01 | -0,02 | 18,28 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,03 | -0,07 | -0,09 | -61,82 |
| (+) Ingresos | 0,02 | 0,03 | 0,05 | 1,66 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,02 | 0,02 | 0,04 | 1,66 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,01 | 0,01 | 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) | 20.753 | 20.666 | 20.753 | |

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

3. Inversiones financieras

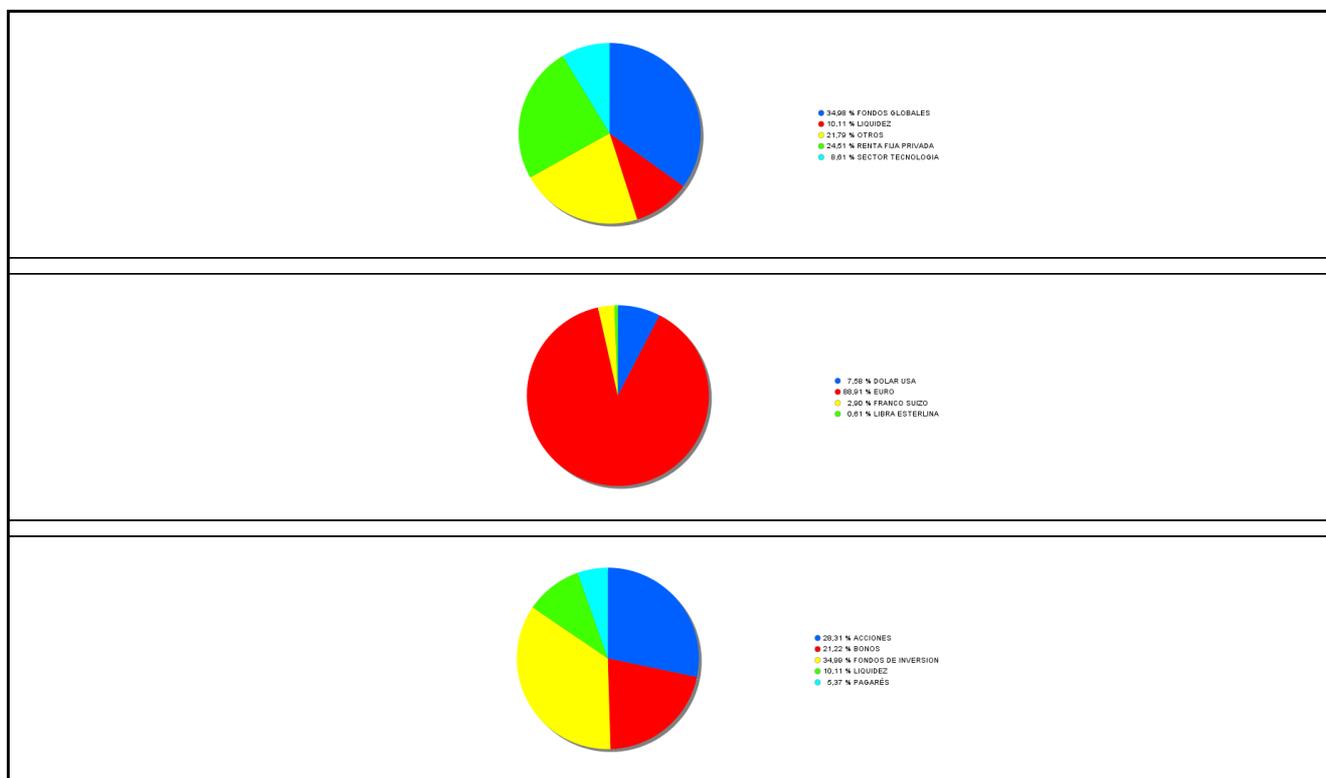
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 287 | 1,38 | 297 | 1,44 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 898 | 4,33 | 600 | 2,90 |
| TOTAL RENTA FIJA | 1.185 | 5,71 | 896 | 4,34 |
| TOTAL RV COTIZADA | 498 | 2,40 | 782 | 3,78 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 498 | 2,40 | 782 | 3,78 |
| TOTAL IIC | 641 | 3,09 | 615 | 2,98 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 2.324 | 11,20 | 2.294 | 11,10 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 4.021 | 19,38 | 3.448 | 16,69 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | 200 | 0,96 | 400 | 1,94 |
| TOTAL RENTA FIJA | 4.221 | 20,34 | 3.848 | 18,62 |
| TOTAL RV COTIZADA | 5.297 | 25,52 | 4.230 | 20,47 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 5.297 | 25,52 | 4.230 | 20,47 |
| TOTAL IIC | 6.520 | 31,42 | 7.023 | 33,98 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 16.037 | 77,28 | 15.102 | 73,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 18.362 | 88,48 | 17.396 | 84,17 |

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 |
|------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| | | | |

| 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 | 265 | Cobertura |
| Total otros subyacentes | | 265 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 265 | |

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.) Existen un Accionistas significativo con un volumen de inversión de 8.283.677,13 euros que supone el 39,92% 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 1.775.584,70 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 349.352,10 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.

Visión de mercados ajustados al fondo.

A mediados de noviembre las bolsas sufrieron recortes de importancia, tras la aparición de la nueva cepa surafricana del Covid denominada Omicron. Se ha incrementado la ponderación de la renta variable en cartera con compras en efectivo y cerrando coberturas de derivados sobre índices. Seguimos utilizando fondos de acciones para diversificar las inversiones sectorial y geográficamente.

La sociedad obtuvo una rentabilidad del +2,37% en el periodo.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha incrementado la ponderación en acciones, terminando el periodo con una mayor exposición del +8,84% en renta variable, cerrando en un 49,20% frente al 40,36% al principio del mismo.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se han incorporado a la cartera nuevas posiciones de renta fija a corto plazo.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% IBEX 35 NR, 30% EURO STOXX 50 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 30/11/2021, siendo esta del 1,99%.

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

El patrimonio ha aumentado en 86.830 euros, cerrando así el semestre en 20,8 millones. El número de partícipes en el semestre no ha variado 0, siendo la cifra final de 172. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 2,15%, con una volatilidad de 3,99%. 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 -0,37%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 6,48%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,11%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,46 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 2,15% 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.

Durante el periodo, compramos Amadeus, Acciona Energía, Siemens, Zurich SFe, Orpea, Visa, Vinci, Danone, IBM PayPal, Unilever y los fondos LÉchiquier Artificial Intelligence y Allianz Pet Animal. Incrementamos en Adidas y Air Liquide. Vendimos Allianz, Philips, Acciona Energia, Atos, Grifols y ACS, además el fondo Mirae Asset Asia. Reducimos en HP Packard y en el fondo MS Glob Opportunities.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se han incorporado a la cartera nuevas posiciones en pagarés, y bonos a corto plazo.

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 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.

A la fecha de referencia (31/12/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,19 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 1,48.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 49,20%.

En acciones, una compañía supera el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio, con el 1,56%. En fondos 8 superan el 2% de ponderación sobre el patrimonio, siendo el 3,58% el máximo por posición.

La exposición al USD era del 8% al final del periodo.

Se han utilizado productos derivados únicamente para cobertura para renta variable, mediante venta de futuros del

Eurostoxx50 y el IBEX35, pero al final del periodo se cerraron todas las posiciones.

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 | % |
| ES0378165007 - Bonos FADE 2,751 2024-12-30 | EUR | 287 | 1,38 | 297 | 1,44 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 287 | 1,38 | 297 | 1,44 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 287 | 1,38 | 297 | 1,44 |
| ES0505287351 - Pagarés AEDAS HOMES SAU 0,300 2022-01-28 | EUR | 100 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| ES0505047342 - Pagarés BARCELO HOTELES 0,000 2021-09-13 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,97 |
| ES0505047573 - Pagarés BARCELO HOTELES 1,200 2022-09-06 | EUR | 198 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| ES0541571032 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND SI 0,000 2022-03-05 | EUR | 200 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| ES0584696373 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND SI 0,300 2021-11-08 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,48 |
| ES0505122053 - Pagarés METROVACESA SA 0,000 2021-10-15 | EUR | 0 | 0,00 | 100 | 0,48 |
| ES0584696357 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND SI 0,000 2021-10-15 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,97 |
| ES0584696456 - Pagarés MASMOVIL BROADBAND SI 0,000 2022-02-01 | EUR | 200 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| ES05329453A5 - Pagarés TUBACEX 0,450 2022-02-03 | EUR | 200 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 898 | 4,33 | 600 | 2,90 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 1.185 | 5,71 | 896 | 4,34 |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX | EUR | 171 | 0,82 | 153 | 0,74 |
| ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV | EUR | 0 | 0,00 | 98 | 0,47 |
| ES0109067019 - Acciones AMADEUS | EUR | 119 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| ES06670509J8 - Derechos ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV | EUR | 0 | 0,00 | 5 | 0,02 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS | EUR | 0 | 0,00 | 183 | 0,88 |
| ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA | EUR | 208 | 1,00 | 344 | 1,66 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 498 | 2,40 | 782 | 3,78 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 498 | 2,40 | 782 | 3,78 |
| ES013886031 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A | EUR | 584 | 2,81 | 558 | 2,70 |
| ES0114633003 - Participaciones GESIURIS SA SGIIC/SPAIN | EUR | 57 | 0,27 | 57 | 0,28 |
| TOTAL IIC | | 641 | 3,09 | 615 | 2,98 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 2.324 | 11,20 | 2.294 | 11,10 |
| IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01 | EUR | 222 | 1,07 | 227 | 1,10 |
| IT0005008484 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 0,500 2024-03-25 | EUR | 200 | 0,96 | 202 | 0,98 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 421 | 2,03 | 429 | 2,08 |
| XS2343532417 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14 | EUR | 200 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| XS2355102943 - Bonos ACCIONA S.A. 1,200 2025-01-14 | EUR | 0 | 0,00 | 201 | 0,97 |
| XS1608362379 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 0,115 2023-01-05 | EUR | 302 | 1,46 | 304 | 1,47 |
| XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27 | EUR | 0 | 0,00 | 311 | 1,50 |
| XS1551726810 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,875 2025-01-18 | EUR | 322 | 1,55 | 325 | 1,57 |
| XS1468525057 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 2,375 2023-10-16 | EUR | 209 | 1,01 | 211 | 1,02 |
| XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19 | EUR | 211 | 1,02 | 209 | 1,01 |
| FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19 | EUR | 0 | 0,00 | 209 | 1,01 |
| FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,009 2025-03-12 | EUR | 200 | 0,96 | 200 | 0,97 |
| XS1982682673 - Bonos SACYR INTL 0,937 2024-04-25 | EUR | 438 | 2,11 | 428 | 2,07 |
| XS1982819994 - Bonos TELECOM ITALIA 2,750 2025-01-15 | EUR | 205 | 0,99 | 211 | 1,02 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 2.087 | 10,06 | 2.609 | 12,62 |
| XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27 | EUR | 306 | 1,47 | 0 | 0,00 |
| CH0573158075 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 0,050 2022-12-06 | EUR | 301 | 1,45 | 0 | 0,00 |
| XS1169199152 - Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19 | EUR | 203 | 0,98 | 205 | 0,99 |
| XS1239091785 - Bonos IBERIA 3,500 2022-05-28 | EUR | 200 | 0,96 | 205 | 0,99 |
| FR0013016631 - Bonos TDF INFRASTRUCTURE S 2,875 2022-07-19 | EUR | 204 | 0,98 | 0 | 0,00 |
| XS2347906252 - Bonos SG ISSUER 0,020 2022-12-28 | EUR | 299 | 1,44 | 0 | 0,00 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 1.512 | 7,29 | 410 | 1,99 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 4.021 | 19,38 | 3.448 | 16,69 |
| XS2333210875 - Pagars CIE AUTOMOTIVE SA 0,000 2021-07-07 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,97 |
| XS2333671845 - Pagars MELIA HOTELES 0,000 2021-10-19 | EUR | 0 | 0,00 | 200 | 0,97 |
| XS2400982372 - Pagars MELIA HOTELES 0,000 2022-04-19 | EUR | 200 | 0,96 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 200 | 0,96 | 400 | 1,94 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 4.221 | 20,34 | 3.848 | 18,62 |
| DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS | EUR | 165 | 0,79 | 157 | 0,76 |
| FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE | EUR | 199 | 0,96 | 148 | 0,71 |
| DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG | EUR | 0 | 0,00 | 168 | 0,81 |
| US0231351067 - Acciones AMAZON | USD | 293 | 1,41 | 290 | 1,40 |
| FR0000051732 - Acciones ATOS | EUR | 0 | 0,00 | 103 | 0,50 |
| US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY | USD | 237 | 1,14 | 211 | 1,02 |
| FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA | EUR | 323 | 1,56 | 243 | 1,18 |
| FR0000120644 - Acciones DANONE | EUR | 164 | 0,79 | 0 | 0,00 |
| NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE | EUR | 146 | 0,70 | 141 | 0,68 |
| FR0000130452 - Acciones EIFFAGE | EUR | 136 | 0,65 | 129 | 0,62 |
| FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A | EUR | 225 | 1,08 | 265 | 1,28 |
| FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE | EUR | 143 | 0,69 | 127 | 0,61 |
| DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR | EUR | 150 | 0,72 | 127 | 0,61 |
| NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV | EUR | 148 | 0,71 | 153 | 0,74 |
| US40434L1052 - Acciones HEWLETT PACKARD | USD | 199 | 0,96 | 229 | 1,11 |
| US4592001014 - Acciones IBM | USD | 159 | 0,76 | 0 | 0,00 |
| FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTemps REDOUTE | EUR | 247 | 1,19 | 258 | 1,25 |
| FR0000120321 - Acciones LOREAL | EUR | 292 | 1,41 | 263 | 1,27 |
| FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR | 218 | 1,05 | 198 | 0,96 |
| US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP. | USD | 207 | 1,00 | 160 | 0,77 |
| FR0000184798 - Acciones ORPEA | EUR | 132 | 0,64 | 0 | 0,00 |
| US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDING | USD | 112 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONIC | EUR | 0 | 0,00 | 128 | 0,62 |
| GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER | GBP | 121 | 0,58 | 119 | 0,58 |
| CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING | CHF | 164 | 0,79 | 143 | 0,69 |
| DE0007164600 - Acciones SAP AG | EUR | 187 | 0,90 | 178 | 0,86 |
| DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG | EUR | 153 | 0,74 | 0 | 0,00 |
| FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA | EUR | 134 | 0,65 | 114 | 0,55 |
| GB00B10RZP78 - Acciones UNILEVER NV | EUR | 71 | 0,34 | 0 | 0,00 |
| FR0000125486 - Acciones VINCI | EUR | 111 | 0,54 | 0 | 0,00 |
| US92826C8394 - Acciones VISA | USD | 162 | 0,78 | 0 | 0,00 |
| US2546871060 - Acciones WALT DISNEY | USD | 163 | 0,79 | 178 | 0,86 |
| CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES | CHF | 135 | 0,65 | 0 | 0,00 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 5.297 | 25,52 | 4.230 | 20,47 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 5.297 | 25,52 | 4.230 | 20,47 |
| LU1931536236 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS | EUR | 59 | 0,28 | 0 | 0,00 |
| LU1353952267 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0 | EUR | 330 | 1,59 | 0 | 0,00 |
| LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0 | EUR | 303 | 1,46 | 303 | 1,47 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1790049099 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0 | EUR | 0 | 0,00 | 309 | 1,50 |
| LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA | EUR | 209 | 1,01 | 187 | 0,90 |
| LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL | EUR | 299 | 1,44 | 301 | 1,46 |
| LU0156671504 - Participaciones DEXIA ASSET MANAGEMENT | EUR | 297 | 1,43 | 298 | 1,44 |
| LU1819479939 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUEUR | EUR | 118 | 0,57 | 0 | 0,00 |
| LU1160357403 - Participaciones ROTHSCHILD | EUR | 265 | 1,28 | 243 | 1,17 |
| LU0346393704 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX | EUR | 303 | 1,46 | 304 | 1,47 |
| LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON | EUR | 504 | 2,43 | 463 | 2,24 |
| LU1506033668 - Participaciones INVESTEC | EUR | 0 | 0,00 | 424 | 2,05 |
| LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS | EUR | 438 | 2,11 | 441 | 2,13 |
| LU1207150977 - Participaciones FUNDROCK MANAGEMENT CO SA | EUR | 0 | 0,00 | 198 | 0,96 |
| LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT. | EUR | 567 | 2,73 | 717 | 3,47 |
| LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT. | EUR | 694 | 3,34 | 630 | 3,05 |
| LU1511517010 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT. | EUR | 495 | 2,38 | 702 | 3,40 |
| LU0348927095 - Participaciones NORDEA | EUR | 742 | 3,58 | 640 | 3,10 |
| LU0871827464 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT | EUR | 449 | 2,16 | 446 | 2,16 |
| LU1700711077 - Participaciones ROBECO ASSET MANAGEMENT | EUR | 140 | 0,68 | 143 | 0,69 |
| IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT | EUR | 307 | 1,48 | 272 | 1,32 |
| TOTAL IIC | | 6.520 | 31,42 | 7.023 | 33,98 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 16.037 | 77,28 | 15.102 | 73,08 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 18.362 | 88,48 | 17.396 | 84,17 |

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 - 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 - 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 - 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: 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. Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración. Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos. Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos. No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior. 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: 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.