DOS MAS DOS INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 3952

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** Deloitte, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANKINTER **Rating Depositario:** Baa1

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: 11/04/2014

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: 7, en una escala de 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La sociedad podrá invertir entre un 0% y un 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 IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni de 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

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	0,09	0,30	0,39	1,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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	326.234,00	326.243,00
Nº de accionistas	110,00	116,00
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	4.033	12,3624	11,9328	12,5165
2020	3.684	11,2916	8,7322	11,2996
2019	3.830	10,9965	9,8100	11,0299
2018	3.400	9,8840	9,7469	10,9840

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	0,33		0,33	0,66		0,66	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)

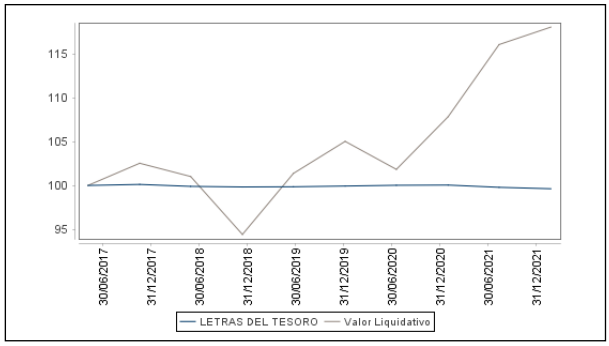
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
9,48	1,82	-0,09	2,69	4,82	2,68	11,26	-7,93	2,17

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)	1,00	0,24	0,26	0,25	0,25	1,05	1,17	1,09	1,11

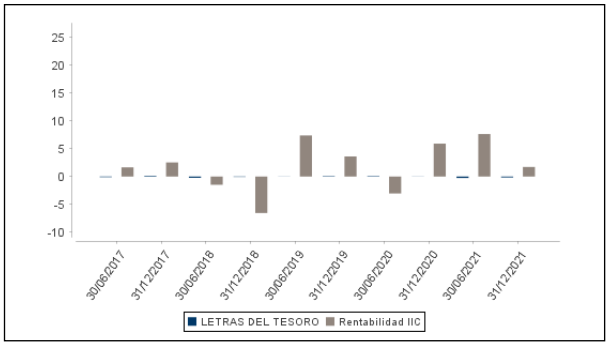
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.613	89,59	3.650	92,06
* Cartera interior	774	19,19	714	18,01
* Cartera exterior	2.829	70,15	2.930	73,90
* Intereses de la cartera de inversión	9	0,22	6	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	409	10,14	320	8,07
(+/-) RESTO	11	0,27	-6	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	4.033	100,00 %	3.965	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.965	3.684	3.684	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,73	7,31	8,92	-617,33
(+) Rendimientos de gestión	2,24	7,96	10,09	-570,96
+ Intereses	0,25	0,26	0,51	1,46
+ Dividendos	0,22	0,75	0,96	-70,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	-0,03	0,05	-339,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,66	5,74	7,32	-70,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,68	-0,73	-1,41	-3,60
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,55	1,76	2,29	-67,77
± Otros resultados	0,16	0,21	0,37	-21,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,51	-0,65	-1,17	-46,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,33	-0,66	4,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,32
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,07	-0,14	-5,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,07	26,42
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,18	-0,22	-77,31
(+) 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)	4.033	3.965	4.033	

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

3. Inversiones financieras

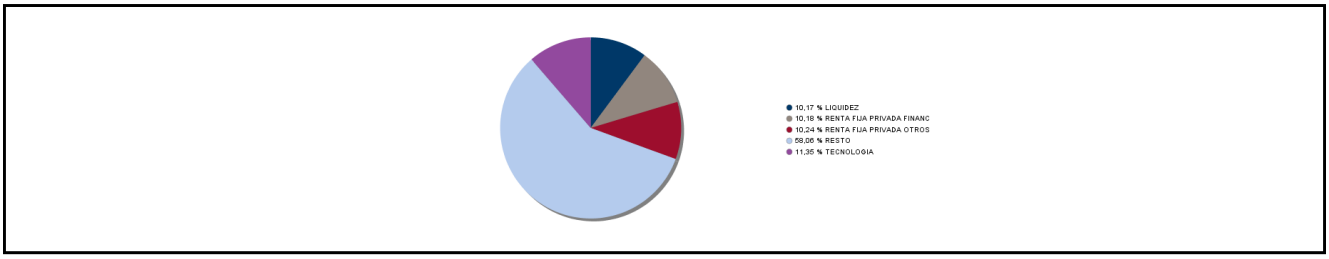
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	200	4,97	200	5,04
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	99	2,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	300	7,43	200	5,04
TOTAL RV COTIZADA	475	11,78	514	12,97
TOTAL RENTA VARIABLE	475	11,78	514	12,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	774	19,20	714	18,01
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	612	15,17	924	23,30
TOTAL RENTA FIJA	612	15,17	924	23,30
TOTAL RV COTIZADA	1.941	48,14	1.526	38,50
TOTAL RENTA VARIABLE	1.941	48,14	1.526	38,50
TOTAL IIC	276	6,85	475	11,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.829	70,16	2.925	73,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.604	89,36	3.640	91,79

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BONOS US TREASURY 15/11/28	Venta Futuro|BONOS US TREASURY 15/11/28|1000|	88	Cobertura
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 aplica.

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

Anexo: a) Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 3.506.288,54 euros que supone el 86,94% 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 132.715,03 euros. f) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 17.755,68 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.
Dos más dos Sicav se ha beneficiado de la recuperación de los valores value, lo que junto a su elevada exposición a renta variable le ha permitido seguir beneficiándose de las alzas bursátiles. Otro factor a su favor ha sido su exposición a acciones americanas y a compañías tecnológicas y de calidad.
B) Decisiones generales de inversión adoptadas.
Durante el semestre continuamos siendo prudentes, manteniendo la exposición a renta variable, en el entorno del 60%, si bien cambiando algunos valores aprovechándonos de las rotaciones que se han producido, hasta tenerla balanceada entre valores value, de calidad y crecimiento. A pesar de la mejora de los mercados, seguimos vigilando la liquidez que nos ha permitido reaccionar con la alta volatilidad provocada por la crisis del Covid19.
En renta fija no hemos realizado cambios significativos. Seguimos reduciendo la duración de la cartera, evitando los bonos de larga duración y los gubernamentales que pueden ser fuentes de tensión por los incrementos en los déficits. Mantenemos una posición vendida en futuros del Treasury que nos permite rebajar la duración de la cartera, y nos protegerá ante subidas de los tipos de interés.
C) Índice de referencia.
La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% EURO STOXX 50 NR, 40% EONIA, 10% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 16/12/2021, siendo esta del 2,97%.
D) Evolución del patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.
El patrimonio ha aumentado en 68.026 euros, cerrando así el semestre en 4,0 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 6, siendo la cifra final de 110. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 1,72%, con una volatilidad de 5,90%. 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 -0,56%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 9,48%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1%; 0,60 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,32 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.
E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.
La IIC se revalorizó un 1,72% 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.
En cuanto a las operaciones más relevantes, en renta variable, hemos comprado Reckitt Benckiser, Air Liquide, Danone, Societe Generale, Paypal, IBM y Orpea y hemos reforzado nuestra posición en Iberdrola. Y por otro lado hemos vendido LVMH, Akzo Nobel y Grifols y reducido las posiciones en ASML, Walt Disney, Sabadell y Nokia, al llegar a nuestros precios objetivo. También hemos vendido el fondo Eleva European Selection.
En renta fija hemos realizado una compra de un bono de Tecnicas Reunidas 2024 con una tir atractiva del 2,85% y hemos vendido la posición en el bono de Thyssenkrupp 2022.
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.
3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.
No aplicable.
4. Riesgo asumido por el fondo.
Durante el semestre la IIC ha mantenido una exposición a renta variable por encima del 60%. Al cierre del año la IIC estaba invertida en renta variable en un 62,53% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 21,84%.
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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0378165007 - Obligaciones|TECNICAS REUNIDAS|2,751|2024-12-30	EUR	99	2,45	97	2,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		99	2,45	97	2,46
ES0213307046 - Obligaciones|BANKIA|3,375|2022-03-15	EUR	101	2,51	103	2,59
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	2,51	103	2,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		200	4,97	200	5,04
XS2400365925 - Pagarés|VALLEHERMOSO|1,325|2022-06-17	EUR	99	2,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		99	2,46	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		300	7,43	200	5,04
ES0167050915 - Acciones|ACS	EUR	43	1,06	39	0,98
ES06670509J8 - Derechos|ACS	EUR	0	0,00	2	0,05
ES0125220311 - Acciones|ACCIONA	EUR	0	0,00	60	1,51
ES0105563003 - Acciones|ACCIONA ENERGIAS RENOVABLES SA	EUR	0	0,00	16	0,41
ES0113211835 - Acciones|BBVA	EUR	32	0,78	31	0,79
ES0118900010 - Acciones|FERROVIAL	EUR	50	1,24	45	1,13
ES0171996087 - Acciones|GRIFOLS	EUR	0	0,00	59	1,50
ES0177542018 - Acciones|INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	44	1,10	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones|IBERDROLA	EUR	67	1,65	44	1,11
ES0118594417 - Acciones|INDRA	EUR	76	1,89	62	1,55
LU1598757687 - Acciones|ARCELORMITTAL	EUR	76	1,88	70	1,76
ES0113860A34 - Acciones|BANCO DE SABADELL	EUR	15	0,37	14	0,36
ES0178430E18 - Acciones|TELEFONICA	EUR	73	1,80	72	1,81
TOTAL RV COTIZADA		475	11,78	514	12,97
TOTAL RENTA VARIABLE		475	11,78	514	12,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		774	19,20	714	18,01
XS1897489578 - Obligaciones|CAIXABANK|1,750|2023-10-24	EUR	103	2,56	105	2,65
XS2051914963 - Obligaciones|FCA BANK SPA IRELAND|0,500|2024-09	EUR	101	2,50	101	2,56
XS1936308391 - Obligaciones|ARCELORMITTAL|2,250|2024-01-17	EUR	0	0,00	106	2,66
XS0849517650 - Obligaciones|UNICREDITO ITALIANO|6,950|2022-10-	EUR	0	0,00	113	2,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		204	5,06	425	10,72
XS1239091785 - Obligaciones|INTER. CONSOLIDATED|3,500|2022-05-	EUR	96	2,38	92	2,33
XS1837195640 - Obligaciones|VALLEHERMOSO|0,666|2022-06-10	EUR	0	0,00	100	2,53
XS0486101024 - Obligaciones|TELECOM ITALIA|5,250|2022-02-10	EUR	105	2,59	105	2,65
DE000A2BPET2 - Obligaciones|THYSSEN KRUPP|1,375|2022-03-03	EUR	0	0,00	100	2,53
XS0849517650 - Obligaciones|UNICREDITO ITALIANO|6,950|2022-10-	EUR	107	2,64	0	0,00
XS1972547183 - Obligaciones|VOLKSWAGEN INTL FIN|0,625|2022-04-	EUR	100	2,49	101	2,54
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		408	10,11	499	12,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		612	15,17	924	23,30
TOTAL RENTA FIJA		612	15,17	924	23,30
BE0974293251 - Acciones|ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	77	1,91	73	1,84
FR0000120073 - Acciones|AIR LIQUIDE	EUR	77	1,90	55	1,38
NL0013267909 - Acciones|AKZO NOBEL	EUR	0	0,00	31	0,79
DE0008404005 - Acciones|ALLIANZ A.G.	EUR	0	0,00	40	1,02
NL0010273215 - Acciones|ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	49	1,23	41	1,02
DE000BASF111 - Acciones|BASF	EUR	37	0,92	0	0,00
DE000BAY0017 - Acciones|BAYER A.G.	EUR	47	1,17	51	1,29
GB00BYQ0JC66 - Acciones|BEAZLEY PLC	GBP	22	0,55	0	0,00
FR0000120644 - Acciones|DANONE	EUR	49	1,22	0	0,00
FR0000131104 - Acciones|BANCO NACIONAL DE PARÍS	EUR	22	0,54	0	0,00
FR0000120172 - Acciones|CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	57	1,41	59	1,48
FR0000125486 - Acciones|VINCI SA	EUR	46	1,15	45	1,13
US2546871060 - Acciones|THE WALT DISNEY CO	USD	71	1,75	59	1,50
DE0005552004 - Acciones|DEUTSCHE POST	EUR	57	1,40	57	1,45
CH0023405456 - Acciones|DUFRY AG	CHF	52	1,29	30	0,76
FR0011950732 - Acciones|ELIOR GROUP	EUR	45	1,10	19	0,48
DE000ENAG999 - Acciones|E.ON	EUR	61	1,51	49	1,23
NL0012059018 - Acciones|EXOR NV	EUR	28	0,69	24	0,60
FR0000120271 - Acciones|TOTAL FINA	EUR	80	1,99	69	1,73
FR0013176526 - Acciones|VALEO	EUR	53	1,32	51	1,28
DE0005785604 - Acciones|FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	53	1,32	66	1,66
FR0000130809 - Acciones|SOCIETE GENERALE - A-	EUR	41	1,01	0	0,00
FR0000121329 - Acciones|THOMSOM CSF	EUR	32	0,79	37	0,92
US4592001014 - Acciones|IBM	USD	65	1,60	49	1,25
IE00B4ND3602 - Participaciones|BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	139	3,46	130	3,28
NL0011821202 - Acciones|ING GROEP NV	EUR	24	0,61	0	0,00
US4581401001 - Acciones|INTEL	USD	54	1,35	28	0,72
GB00B0130H42 - Acciones|ITM POWER PLC	GBP	37	0,93	42	1,07
US50155Q1004 - Acciones|KYNDRYL HOLDINGS INC	USD	1	0,03	0	0,00
US5949181045 - Acciones|MICROSOFT	USD	133	3,30	103	2,59
DE0008430026 - Acciones|MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	21	0,52	19	0,47
FI0009000681 - Acciones|NOKIA OYJ - A -	EUR	56	1,38	45	1,14
FR0000184798 - Acciones|ORPEA	EUR	53	1,31	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones|PAYPAL HOLDINGS INC	USD	20	0,49	0	0,00
GB00B24CGK77 - Acciones|RECKITT BENCKISER	GBP	72	1,79	72	1,80
FR0000120578 - Acciones|SANOFI-AVENTIS	EUR	62	1,54	62	1,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1778762911 - Acciones|MCDONALD'S CORP	USD	82	2,04	56	1,41
DE0006062144 - Acciones|COVESTRO	EUR	65	1,61	65	1,65
TOTAL RV COTIZADA		1.941	48,14	1.526	38,50
TOTAL RENTA VARIABLE		1.941	48,14	1.526	38,50
LU1819479939 - Participaciones|LA FINANCIERE DE L´ECHIQUIER	EUR	22	0,55	0	0,00
LU0605514057 - Participaciones|FIDELITY	EUR	42	1,05	55	1,38
LU0280841296 - Participaciones|GOLDMANS SACHS	EUR	0	0,00	106	2,67
IE00B3ZW0K18 - Participaciones|BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	0	0,00	47	1,18
FR0013304441 - Participaciones|OFI ASSET MANAGEMENT SA	EUR	45	1,12	51	1,28
US78462F1030 - Participaciones|S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	167	4,14	217	5,47
TOTAL IIC		276	6,85	475	11,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.829	70,16	2.925	73,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.604	89,36	3.640	91,79

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

INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.021 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. 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. 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. 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. COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE: No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

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

No aplica.