

INVERVILLADA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3896

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

Auditor: ATTEST CONSULTING, 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: 20/12/2013

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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia 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. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,09	0,26	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,14	-0,31	-0,15

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	391.450,00	384.017,00
Nº de accionistas	145,00	134,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.027	7,7325	6,5200	7,7464
2020	2.512	6,5411	5,8894	6,7933
2019	2.842	6,5119	5,8467	6,5867
2018	2.566	5,8483	5,4834	6,1106

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	0,27		0,27	0,54		0,54	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)

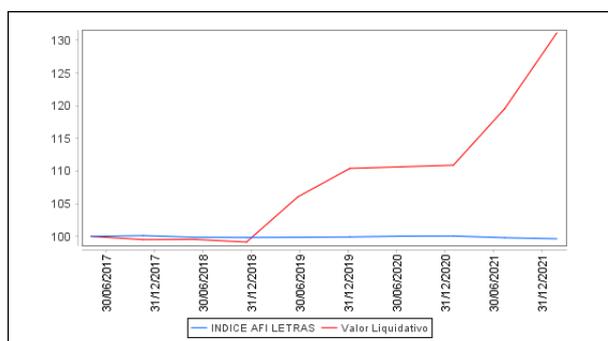
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
18,21	6,77	2,72	3,52	4,11	0,45	11,35	-0,37	3,44

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)	1,45	0,41	0,34	0,35	0,35	1,38	1,23	0,94	0,90

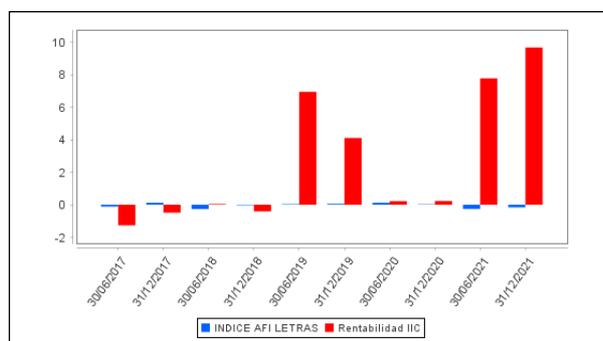
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.817	93,06	2.633	97,27
* Cartera interior	0	0,00	87	3,21
* Cartera exterior	2.812	92,90	2.542	93,90
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,17	4	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	203	6,71	64	2,36
(+/-) RESTO	7	0,23	10	0,37
TOTAL PATRIMONIO	3.027	100,00 %	2.707	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)	2.707	2.512	2.512	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,98	0,00	2,07	49.855,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,27	7,53	16,88	189,26
(+) Rendimientos de gestión	10,15	8,39	18,62	137,26
+ Intereses	0,24	0,30	0,53	-13,23
+ Dividendos	0,50	0,79	1,28	-30,93
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,24	0,31	0,55	-13,14
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,10	5,20	13,43	70,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,01	1,76	2,74	-36,98
± Otros resultados	0,06	0,03	0,09	160,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,86	-1,74	52,00
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,27	-0,54	9,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	11,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,34	-0,28	-0,63	33,27
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,08	-0,14	1,75
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,19	-0,35	-4,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.027	2.707	3.027	

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

3. Inversiones financieras

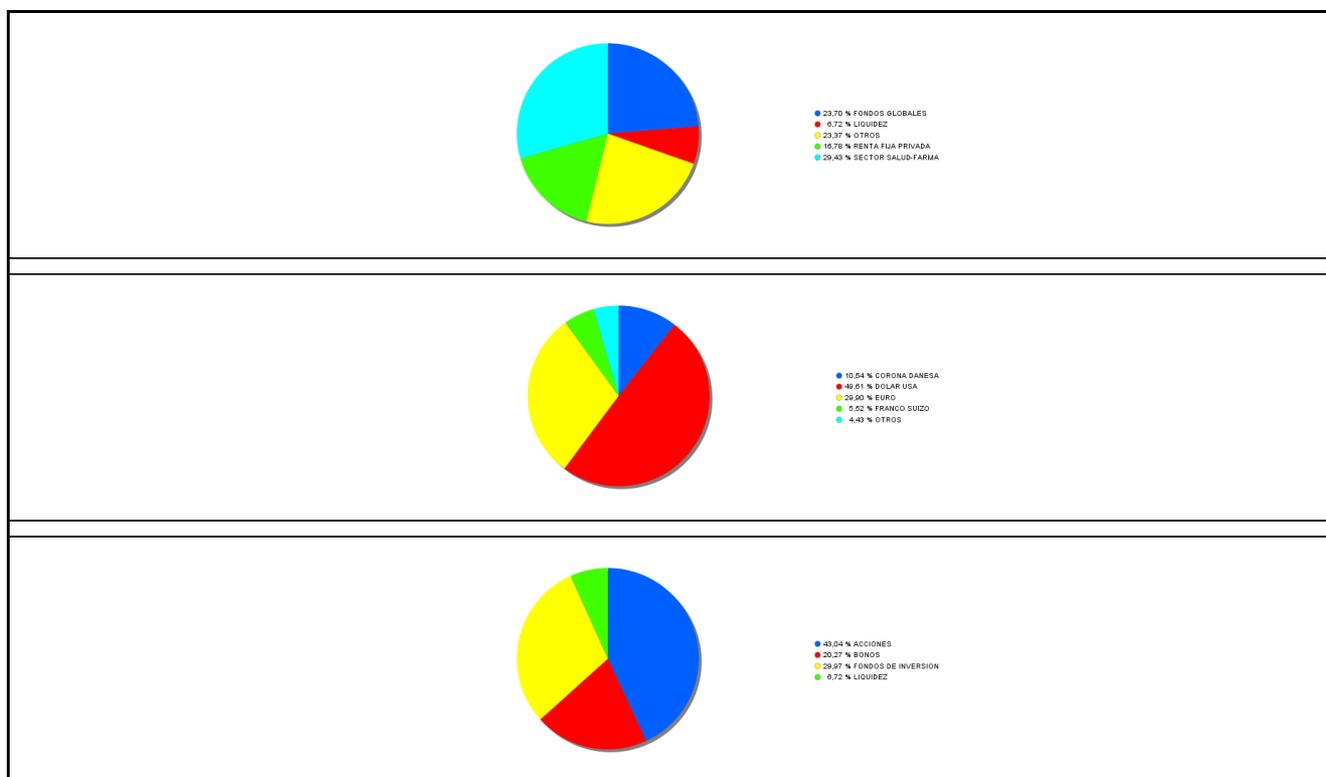
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	87	3,21
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	87	3,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	87	3,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	608	20,07	666	24,61
TOTAL RENTA FIJA	608	20,07	666	24,61
TOTAL RV COTIZADA	1.299	42,93	1.106	40,86
TOTAL RENTA VARIABLE	1.299	42,93	1.106	40,86
TOTAL IIC	905	29,90	770	28,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.812	92,90	2.542	93,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.812	92,90	2.629	97,12

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 1.901.681,99 euros que supone el 62,83% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 1.029.244,25 euros que supone el 34,00% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 5.082001,00 euros, suponiendo un 0,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 364.600,85 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.

Los motores de rentabilidad de la IIC durante el semestre fueron la renta variable de países desarrollados, la renta fija de grado de inversión en euros y dólares, y la propia divisa estadounidense. Dentro de los mismos, la renta variable mundial (MXWO Index) tuvo un movimiento alcista en el semestre, aunque con volatilidad, ya que llegó a ponerse en negativo en septiembre, para rebotar con fuerza y terminar un 8% arriba. El sector salud, en el que la IIC tiene una ponderación importante, tuvo un camino similar al índice global, pero su comportamiento fue algo mejor, terminando con subidas del 9%. La renta fija grado de inversión americana y europea se quedaron planas. El USD; otro de los grandes motores de la sicav, se revalorizó un 4,26% en los últimos seis meses del año.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de Invervillada presenta un perfil mixto entre renta variable y renta fija. Las firmas invertidas muestran un claro sesgo hacia la calidad, tanto en acciones como en bonos. La cartera se distribuyó, en media, de la siguiente forma: renta variable un 60%, renta fija, un 32%, y mantuvo una exposición a USD del 50%. La cartera realizó algunas operaciones durante el trimestre para aumentar el nivel agregado de renta variable, que comenzó más cerca del 50% hasta alcanzar el 60% a finales de octubre, nivel en el que se establecería hasta final de año.. Se realizaron ventas en Becton Dickinson, Pfizer y Siemens Energy, y se realizaron compras en el ETF Ishares Stox600, Xeris Pharmaceuticals y Vodafone Group, y se gestionó la liquidez mediante la venta de ETFs de renta fija corto plazo.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 17/12/2021, siendo esta del 5,97%.

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

El patrimonio ha aumentado en 319.625 euros, cerrando así el semestre en 3,0 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 11, siendo la cifra final de 145. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 9,68%, con

una volatilidad de 5,86%. 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 -0,43%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 18,21%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,45%; 0,45 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,92 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 depositaria 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 9,68% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,07%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 10,60% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,46% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se realizó un incremento de la ponderación de la renta variable en cartera mediante la compra, en dos ocasiones, del ETF iShares DJ Stoxx600, que acabó el periodo con un peso del 7,7%.

Además del ETF anteriormente comentado, las principales posiciones en el periodo tienen que ver con el sector salud. La compañía danesa Novo Nordisk pesa un 9,80%; seguida del ETF SPDR S&P Health Care Equipment con un 6,82% y la empresa americana CVS Health con un 5,99%.

Por la parte de renta fija, como hemos comentado se ha ido reduciendo en el periodo, y actualmente las posiciones de mayor peso son el ETF iShares Iboxx Investment Grade Corp, que pesa un 4,20%; el ETF iShares Barclays 20yr, con una ponderación del 3,94% y el bono del Estado de México, con vencimiento 2026 y cupón del 1,625%; con un peso del 3,4%.

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 se incumple el límite por riesgo global en un mismo grupo >10%. Art 51 apartado 1.

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 2,89 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 0,81.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplica

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV mantuvo su perfil mixto aunque subió la renta variable un 10% hasta alcanzar el 55% sobre el patrimonio. La composición de la cartera concentrada en valores de calidad y sectores defensivos, como consumo básico y salud, reduce el nivel de riesgo efectivo de la SICAV, dotándola de un comportamiento menos volátil que el de sus índices comparables.

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.

En este entorno creemos que el sector salud seguirá mostrando la solidez habitual, recuperándose de su peor comportamiento en los últimos años. Por otro lado, la posición en USD opinamos que nos defenderá en los momentos de mayor volatilidad del mercado, sobre todo si las subidas de tipos de interés van más rápido en EE.UU. que en Europa.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPO UBS_EUROPE 0,610 2021-07-01	EUR	0	0,00	87	3,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	87	3,21
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	87	3,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	87	3,21
XS1974394675 - Bonos GRUPO MEXICO SAB 1,625 2026-04-08	EUR	104	3,45	106	3,90
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		104	3,45	106	3,90
XS1960256185 - Bonos ABENGOA INTERNACIONA 0,063 2023-03-31	USD	1	0,02	1	0,02
US031162CH16 - Bonos AMGEN 1,125 2023-06-19	USD	54	1,78	52	1,94
US14149YBE77 - Bonos CARDINAL HEALTH INC 1,875 2025-06-15	USD	57	1,87	56	2,06
XS1980861345 - Bonos RABOBANK 2,000 2024-04-15	NOK	101	3,32	100	3,70
XS2075185228 - Bonos HARLEY-DAVIDSON INC 0,900 2024-08-19	EUR	102	3,36	101	3,75
US68389XBL82 - Bonos ORACLE CORP 1,200 2023-07-15	USD	63	2,08	61	2,26
US713448EP96 - Bonos PEPSICO INC 1,437 2049-04-15	USD	19	0,64	18	0,67
US717081ES88 - Bonos PFIZER ING 1,475 2024-03-15	USD	27	0,91	27	0,99
US92857WAZ32 - Bonos VODAFONE 1,250 2022-09-26	USD	0	0,00	43	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		423	13,98	460	16,99
US075887BT55 - Bonos BECTON DICKINSON AND 1,447 2022-06-06	USD	0	0,00	66	2,45
US66989HAM07 - Bonos NOVARTIS 1,200 2022-04-17	USD	35	1,17	34	1,27
US92857WAZ32 - Bonos VODAFONE 1,250 2022-09-26	USD	45	1,47	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		80	2,64	101	3,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		608	20,07	666	24,61
TOTAL RENTA FIJA		608	20,07	666	24,61
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	74	2,45	59	2,17
US02209S1033 - Acciones ALTRIA	USD	33	1,10	32	1,19
US0718131099 - Acciones BAXTER INTERNACIONAL	USD	60	2,00	54	2,01
US0758871091 - Acciones BECTON DICKINSON AND CO	USD	0	0,00	51	1,89
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	181	5,99	141	5,20
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN	EUR	30	0,98	41	1,52
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TR	USD	31	1,03	25	0,94
DK0060580512 - Acciones NNIT DC EQUITY	DKK	21	0,69	22	0,83
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	39	1,28	0	0,00
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	296	9,80	212	7,83
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	107	3,53	87	3,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US7170811035 - Acciones PFIZER ING	USD	93	3,09	99	3,66
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	128	4,23	111	4,11
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	23	0,77	20	0,75
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	137	4,54	120	4,44
DE000ENER6Y0 - Acciones SIEMENS AG	EUR	0	0,00	9	0,33
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	28	0,93	0	0,00
US98422L1070 - Acciones XERIS PHARMA	USD	0	0,00	21	0,76
US98422E1038 - Acciones XERIS PHARMA	USD	16	0,54	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.299	42,93	1.106	40,86
TOTAL RENTA VARIABLE		1.299	42,93	1.106	40,86
US4642872265 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	28	0,91	27	0,99
US4642872422 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	127	4,20	124	4,56
US4642886794 - Participaciones ISHARES PLC	USD	0	0,00	56	2,07
DE0002635307 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	232	7,66	0	0,00
IE00BCRY6557 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	35	1,15	35	1,29
US4642874576 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	0	0,00	58	2,15
US4642874329 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	119	3,94	111	4,11
IE00B4L5ZY03 - Participaciones ISHARES PLC	EUR	45	1,48	45	1,66
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	42	1,38	36	1,33
US78464A5810 - Participaciones SPDR FUND	USD	206	6,82	218	8,05
US9229085538 - Participaciones VANGUARD	USD	71	2,36	60	2,22
TOTAL IIC		905	29,90	770	28,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.812	92,90	2.542	93,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.812	92,90	2.629	97,12

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 SGIC 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)

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre

deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido eur nominales de con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -111,85 eur, 0.00 % del patrimonio al cierre del semestre.