

MULTICARTERA, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2952

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: 04/02/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir hasta 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 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 a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,53	0,60	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,19	-0,11	-0,12

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.917.056,00	2.917.104,00
Nº de accionistas	161,00	163,00
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	14.330	4,9126	4,2756	5,0790
2020	13.410	4,3139	2,9066	4,3422
2019	12.002	3,8615	2,9429	3,9038
2018	9.281	2,9878	2,9301	3,4280

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)

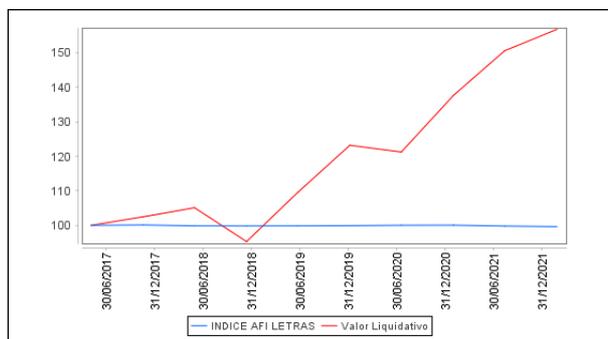
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
13,88	6,17	-1,95	4,93	4,26	11,72	29,24	-6,98	0,84

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,19	0,18	0,18	0,17	0,73	0,74	0,74	0,71

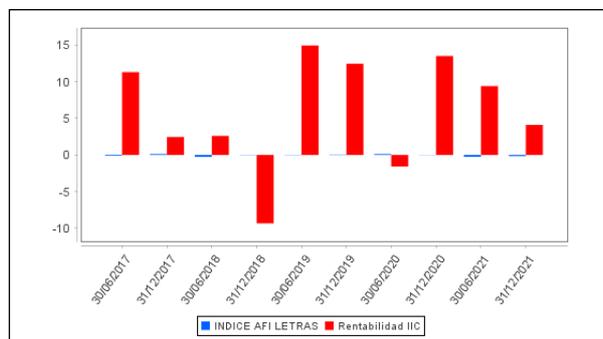
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	13.932	97,22	13.484	97,94
* Cartera interior	1.433	10,00	1.548	11,24
* Cartera exterior	12.499	87,22	11.936	86,70
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	268	1,87	308	2,24
(+/-) RESTO	131	0,91	-25	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	14.330	100,00 %	13.767	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)	13.767	13.410	13.410	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-6,40	-6,33	-99,97
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,03	9,01	12,99	-79,41
(+) Rendimientos de gestión	4,45	9,53	13,92	-87,68
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,48	1,13	1,60	-56,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,09	7,17	12,24	-27,39
± 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)	-0,95	1,30	0,32	-174,73
± Otros resultados	-0,17	-0,07	-0,24	171,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,52	-0,93	6,61
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	4,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	3,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	48,83
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	20,17
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,17	-0,22	-70,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	1,66
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	1,66
+ 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)	14.330	13.767	14.330	

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

3. Inversiones financieras

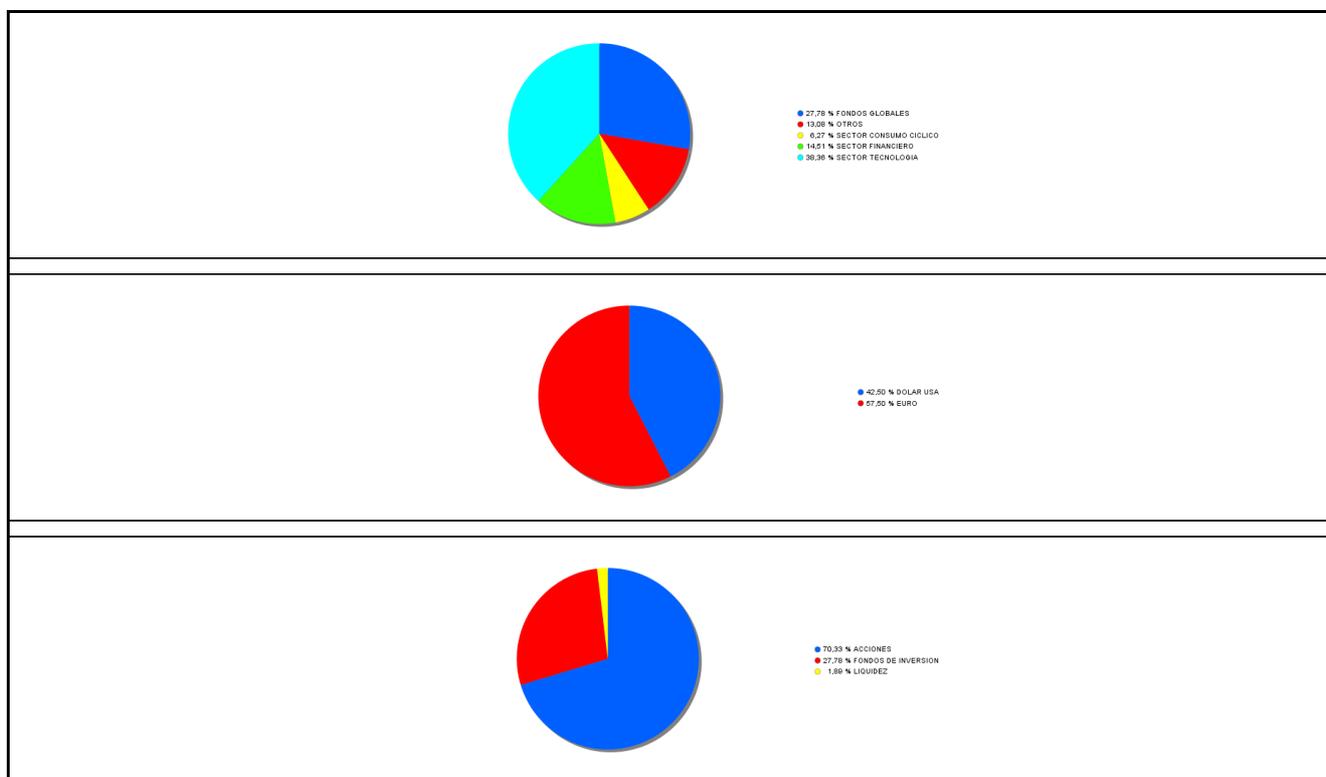
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.337	9,33	1.422	10,33
TOTAL RENTA VARIABLE	1.337	9,33	1.422	10,33
TOTAL IIC	50	0,35	50	0,36
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	46	0,32	76	0,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.433	10,00	1.548	11,25
TOTAL RV COTIZADA	8.650	60,36	8.363	60,75
TOTAL RENTA VARIABLE	8.650	60,36	8.363	60,75
TOTAL IIC	3.850	26,86	3.572	25,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.499	87,22	11.936	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.932	97,22	13.484	97,94

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 9.412.850,25 euros que supone el 65,68% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 4.875.081,08 euros que supone el 34,02% 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 499.387,30 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 8.850,04 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. Mantenemos en cartera compañías de calidad y crecimiento, y también algunas ligadas al ciclo. Seguimos utilizando fondos de acciones para diversificar las inversiones sectorial y geográficamente.

La sociedad obtuvo una rentabilidad del +4,09% en el periodo.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo se ha mantenido prácticamente la ponderación en renta variable, cerrando la misma en un 94,18% frente al 95,34% al principio del mismo.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora, invirtiendo la tesorería en fondos mixtos conservadores.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (60% IBEX 35 NR, 30% EURO STOXX 50 NR, 10% EONIA), cuya diferencia máxima se produjo el 15/12/2021, siendo esta del 6,67%.

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

El patrimonio ha aumentado en 563.582 euros, cerrando así el semestre en 14,3 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 161. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 4,10%, con una volatilidad de 10,23%. 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 -1,12%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 13,88%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,72%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,07 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 4,10% 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 vendimos A3, Vertice360 y Engie; reducimos en Apple. Compramos el fondo Allianz Artificial Intelligence y el Flossbach Multiasset defensive

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 de inversión en un mismo grupo >10%. Incumple Art 50 apartado 2 letra a).

A fecha del informe la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión de 4000 títulos en el fondo Arcalia Private Equity, fondo de capital riesgo, que suponen un 0,62% del patrimonio.

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

A fecha del informe la IIC mantiene una inversión dudosa, morosa o en litigio: Compañía Levantina de Edificaciones y Obras Públicas, con 29122 acciones. Actualmente está suspendida de cotización y valorada a 0.

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 94,18%.

4 compañías y un fondo superan el 4% de ponderación sobre el patrimonio de la sicav, siendo el 10,35% el máximo por posición. En fondos 3 superan el 3% de ponderación sobre el patrimonio, siendo el 5,42% el máximo por posición.

La exposición al USD era superior al 50% al final del periodo.

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	%
ES0109427734 - Acciones ANTENA 3 TELEVISION	EUR	0	0,00	92	0,67
ES0130960018 - Acciones ENAGAS	EUR	306	2,14	292	2,12
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	571	3,98	594	4,32
ES0173908015 - Acciones REALIA	EUR	239	1,67	211	1,53
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	222	1,55	218	1,59
ES0183304080 - Acciones VERTICE 360 GRADOS	EUR	0	0,00	14	0,10
TOTAL RV COTIZADA		1.337	9,33	1.422	10,33
TOTAL RENTA VARIABLE		1.337	9,33	1.422	10,33
ES0138806031 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	5	0,03	5	0,03
ES0110407113 - Participaciones ESFERA CAPITAL SGIIC SAU	EUR	45	0,31	46	0,33
TOTAL IIC		50	0,35	50	0,36
ES0109866030 - Participaciones ARCALIA INVERSIONES SGIIC	EUR	46	0,32	76	0,55
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		46	0,32	76	0,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.433	10,00	1.548	11,25
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	522	3,65	956	6,95
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ AG	EUR	623	4,35	631	4,58
US02079K3059 - Acciones ALPHABET	USD	1.274	8,89	1.030	7,48
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	1.173	8,19	1.160	8,43
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	1.484	10,35	1.305	9,48
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	786	5,48	642	4,66
DE000BAY0017 - Acciones BAYER	EUR	188	1,31	205	1,49
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	281	1,96	233	1,70
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK INC	USD	296	2,06	293	2,13
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	0	0,00	162	1,17
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	296	2,06	228	1,66
IT0004965148 - Acciones MONCLER SPA	EUR	320	2,23	285	2,07
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	651	4,54	577	4,19
US7475251036 - Acciones QUALCOMM	USD	402	2,81	301	2,19
FR0000120578 - Acciones SANOFI SYNTHELABO SA	EUR	354	2,47	353	2,57
TOTAL RV COTIZADA		8.650	60,36	8.363	60,75
TOTAL RENTA VARIABLE		8.650	60,36	8.363	60,75
LU1548496709 - Participaciones ALLIAN GLOBAL INVESTORS	EUR	309	2,15	0	0,00
IE00B8N20T73 - Participaciones MELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	304	2,12	307	2,23
LU1819479939 - Participaciones FINANCIERE DE L'ECHIQUIER	EUR	459	3,20	443	3,22
US26924G2012 - Participaciones ETF MANAGER GROUP	USD	332	2,32	315	2,28
LU1245470320 - Participaciones FLOSSBACH VON STORCH INVEST	EUR	265	1,85	157	1,14
LU0760000421 - Participaciones J.P. MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	255	1,78	271	1,97
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	777	5,42	982	7,13
LU0348927095 - Participaciones NORDEA	EUR	726	5,06	626	4,55
LU0602539271 - Participaciones NORDEA	EUR	423	2,95	473	3,43
TOTAL IIC		3.850	26,86	3.572	25,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.499	87,22	11.936	86,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.932	97,22	13.484	97,94
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
ES0158300410 - Acciones CIA LEVANTINA DE EDIF.Y OBR.PU	EUR	0	0,00	0	0,00

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 se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.