

INVERVILLADA SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3896

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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

Auditor: PKF ATTEST SERVICIOS EMPRESARIALES, 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,16	0,24	0,26
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,26	-0,47	-0,26	-0,31

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	400.575,00	391.450,00
Nº de accionistas	153,00	145,00
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	2.825	7,0520	6,8014	7,7322
2021	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

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	0,27		0,27	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

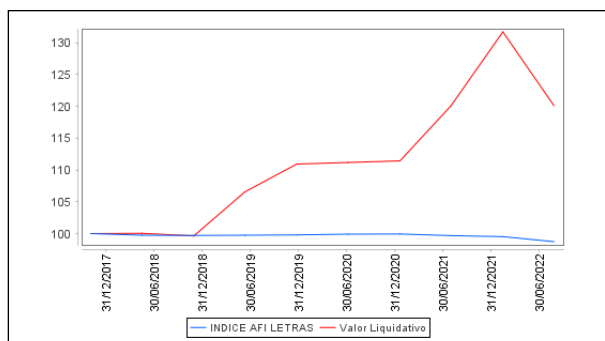
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-8,80	-6,09	-2,89	6,77	2,72	18,21	0,45	11,35	-1,75

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,32	0,33	0,41	0,34	1,45	1,38	1,23	0,92

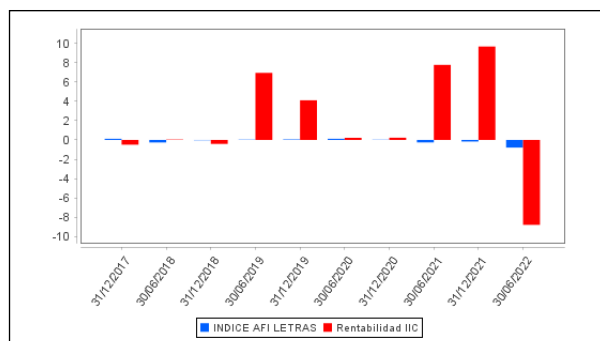
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.728	96,57	2.817	93,06
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.723	96,39	2.812	92,90
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,18	5	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	89	3,15	203	6,71
(+/-) RESTO	8	0,28	7	0,23
TOTAL PATRIMONIO	2.825	100,00 %	3.027	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)	3.027	2.707	3.027	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,25	1,98	2,25	17,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,10	9,27	-9,10	-1.182,28
(+) Rendimientos de gestión	-8,34	10,15	-8,34	-1.193,54
+ Intereses	1,54	0,24	1,54	579,45
+ Dividendos	1,05	0,50	1,05	116,76
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,22	0,24	-2,22	-1.047,17
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,68	8,10	-4,68	-159,88
± 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)	-3,99	1,01	-3,99	-508,79
± Otros resultados	-0,04	0,06	-0,04	-173,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,88	-0,82	11,26
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,27	-0,27	1,46
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	1,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,25	-0,34	-0,25	-23,55
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,07	-0,08	14,28
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,16	-0,18	17,17
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	0,00
+ Otros ingresos	0,04	0,00	0,04	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)	2.825	3.027	2.825	

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

3. Inversiones financieras

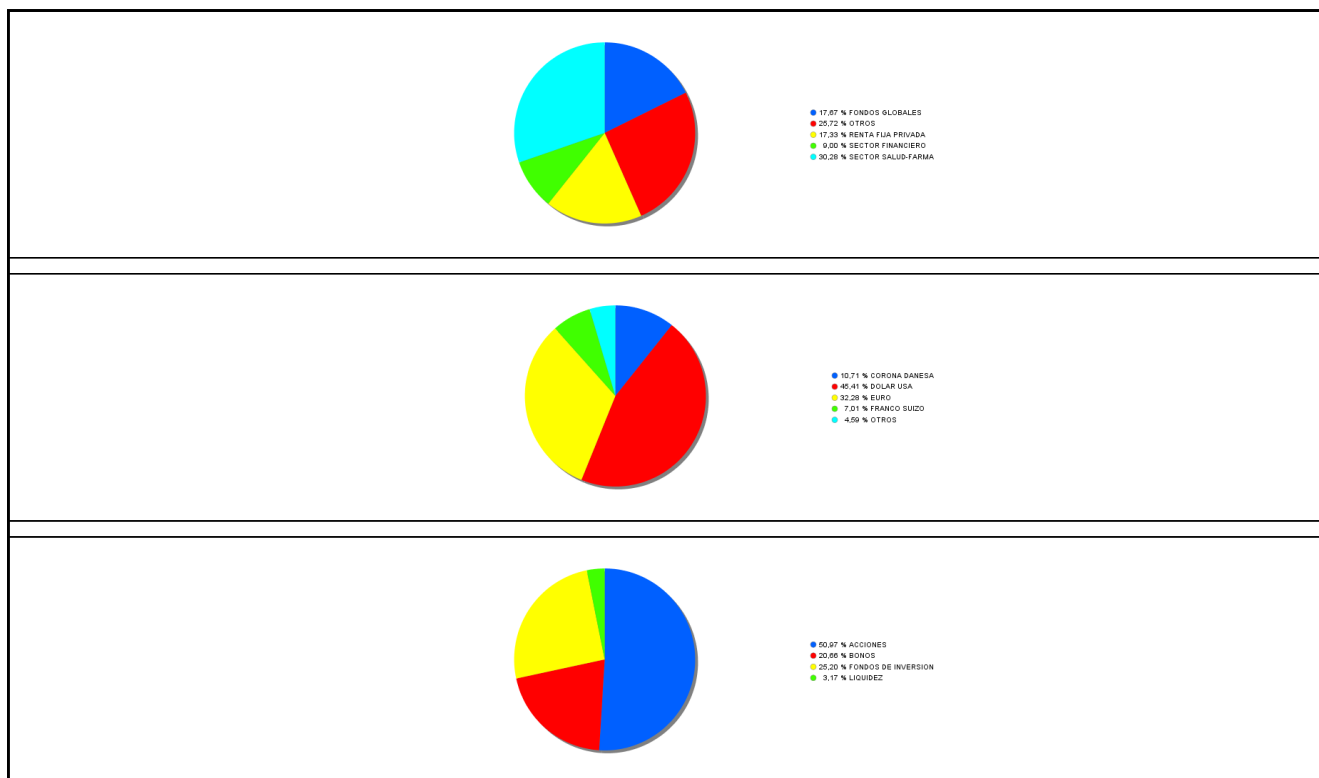
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	577	20,43	608	20,07
TOTAL RENTA FIJA	577	20,43	608	20,07
TOTAL RV COTIZADA	1.436	50,83	1.299	42,93
TOTAL RENTA VARIABLE	1.436	50,83	1.299	42,93
TOTAL IIC	710	25,13	905	29,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.723	96,39	2.812	92,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.723	96,39	2.812	92,90

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
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

e.) El tipo concreto que le resulta de aplicación en el Impuesto de Sociedades a la sociedad es del 1% toda vez que el número de accionistas titulares de acciones por importe igual o superior a 2.500 euros, determinado de acuerdo con el valor liquidativo de la fecha de adquisición de las acciones, es y se prevé siga siendo, durante el número de días que represente al menos las tres cuartas partes del período impositivo, superior a 100 tal y como exige el art. 29.4 a) de la Ley 27/2014 del Impuesto sobre Sociedades. No obstante, existe el riesgo de que por razones sobrevenidas la SICAV pudiera tener que tributar al tipo general del Impuesto sobre Sociedades.

g.) El Consejo de Administración de la sociedad ha acordado que NO es intención proponer a la Junta de accionistas de la SICAV su disolución y liquidación de acuerdo con la disposición transitoria 40ª de la Ley 27/2014 de la Ley del Impuesto sobre Sociedades. Al mismo tiempo, a la fecha de celebración de este Consejo y a la vista de todo lo anterior, se acuerda mantener la contabilización del tipo impositivo del 1% toda vez que la SICAV se encuentra en el plazo para el cumplimiento del nuevo requisito de número mínimo de accionistas cualificados y considera alcanzable el requisito del art. 29.4 a) LIS para la continuidad del tipo del 1% durante 2.022 y siguientes.

El consejo de administración de fecha 18 de enero de 2022 declaró su no intención de proponer a la Junta General la disolución y liquidación de la sociedad de acuerdo con la disposición transitoria 41ª de la Ley 27/2014 del Impuesto de Sociedades, manteniendo el tipo impositivo en el 1%

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 1.617.454,11 euros que supone el 57,26% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 938.674,85 euros que supone el 33,23% 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 247,80 euros.

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 160.433,83 euros, suponiendo un 0,03% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 48,13 euros.

Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 383.818,04 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.

Los incrementos de inflación vividos en los últimos meses han obligado a los bancos centrales a endurecer sus políticas monetarias, y ello ha provocado una de las mayores caídas conjuntas en activos tanto de renta fija como de renta variable, que en algunos casos se cuentan entre las mayores de la historia (el S&P 500 cae en el semestre un 20,6%, la mayor caída desde 1962) y, sobre todo, en el caso de la renta fija, donde el índice agregado de bonos cae un 10,4%, el peor comienzo de año de la historia.

La inflación del consumidor americana ha pasado del 7 al 8,6% en lo que llevamos de año, por lo que la reserva federal, que debería haber subido mucho antes los tipos, reacciona con subidas de 75 puntos básicos, no vistas desde 1994, dejando los tipos en el 1,75% y pronosticando subidas hasta el 3,25% - 3,50% para finales de año. Estas subidas provocan el fortalecimiento del dólar, que llega a alcanzar niveles de 1,04 frente al euro.

Al igual que la FED, el BCE está preparado para subir tipos en el verano, y todo ello hace que veamos como los bonos que cotizaban con yields en negativo, comiencen a descontar subidas agresivas, con fuertes caídas de precios. Preocupa especialmente la evolución de la deuda periférica. Los drawdown de la deuda americana alcanzan niveles del -15%, o del -9% en el caso del índice agregado de deuda de gobiernos europeos.

Todas las expectativas de subidas de tipos y de endurecimiento financiero están provocando un de-rating de múltiplos en unas bolsas donde las expectativas de beneficios siguen al alza. Sin embargo, la bolsa americana, medida por el índice S&P 500, ha pasado de niveles de 22 veces beneficios, a cotizar más cerca de 16, provocando fuertes caídas en sectores más growth, más afectados por el descuento tradicional de flujos futuros. El Nasdaq composite, por ejemplo, llega a caer más de un 30% en este período, mientras que el S&P 500 de sesgo value no llega a caer más de un 15% en el peor momento para las bolsas.

Mientras tanto, la invasión militar de Ucrania por parte de Rusia tensiona las materias primas, en especial el gas y el petróleo, que cotiza de media en el semestre por encima de los 105 dólares/Barril, añadiendo aún más fuego a la inflación. Y provocando serias dudas en cuanto al crecimiento económico de la eurozona, que se esperaba muy fuerte y que se ha ido ralentizando al compás de las dificultades energéticas.

Una mayor inflación, comienza a filtrarse a los hogares y los agentes económicos reducen sus expectativas de consumo, al menos en cuanto a encuestas de sentimiento se refiere, la encuesta de sentimiento de la universidad de Michigan está en el puesto más bajo de las últimas décadas. Sin embargo, el empleo sigue siendo muy fuerte, la tasa de desempleo en

USA es del 3,6% una de las menores de las últimas décadas; en Europa también estamos en mínimos de muchos años, incluso por debajo de antes de la irrupción del Covid-19. Aún así, dado que el crecimiento se ha ralentizado mucho desde comienzos de año, siguen las dudas sobre el comportamiento de los agentes económicos para los próximos meses y la palabra recesión comienza a flotar en el ambiente.

Los motores de rentabilidad de la IIC durante el trimestre 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 bajista en el semestre, cayendo un 21,2% al cierre. El sector salud, en el que la IIC tiene una ponderación importante, tuvo un comportamiento superior, gracias a la búsqueda de activos defensivos en estos tiempos de incertidumbre geopolítica y de política monetaria, terminando el semestre en un 10,1%. La renta fija grado de inversión americana y europea han tenido uno de los peores semestres en su historia, con caídas del 14% en el caso americano y del 12% en la europea. Por último, el dólar americano se apreció un 7,75% contra el euro.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de Intervillada 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 65%, renta fija, un 30%, y mantuvo una exposición a USD del 46%. La cartera realizó algunas operaciones durante el principio del semestre para aumentar el nivel agregado de renta variable, aprovechando las caídas de febrero y marzo que comenzó más cerca del 60% hasta alcanzar el 70% a mediados de marzo. Se realizaron compras de SAP, el ETF de Equipamiento Médico de iShares, Amazon y Baxter International, entre otras. Para financiar esas compras, se vendió parte del iShares Iboxx IG Corp Bond.

En la segunda parte del periodo se realizaron ventas, ante el aumento de la incertidumbre acerca del crecimiento mundial, y la persistencia de la inflación. Se centraron sobre todo en Europa, bajando el nivel de renta variable de nuevo al 65%.

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 29/04/2022, siendo esta del 4,33%.

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

El patrimonio ha disminuido en 202.003 euros, cerrando así el semestre en 2,8 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 8, siendo la cifra final de 153. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -8,80%, con una volatilidad de 9,00%. 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 -0,99%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -8,80%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,66%; 0,23 por comisión de gestión, 0,04 por depósito y 0,40 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 -8,80% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, -11,39%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un -5,81% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -18,65% 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 de varios valores, algunos que no estaban en cartera anteriormente, como SAP o Amazon, e incrementando en otras posiciones ya existentes en cartera como Digital Realty Trust o Siemens. En abril redujimos un 4% la ponderación del ETF iShares DJ Stoxx600, que pasó de más de un 7% a estar por debajo del 3,5%.

Las principales posiciones en el periodo tienen que ver con el sector salud. La compañía danesa Novo Nordisk pesa un 10,7%; seguida de CVS Health (6,3%) y del ETF SPDR S&P Health Care Equipment con un 5,73%.

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 Barclays 20yr, con una ponderación del 3,55% y el bono del Estado de México, con vencimiento 2026 y cupón del 1,625%; con un peso del 3,3%. En esta parte hemos adquirido, con pesos cercanos al 3%, el bono de Victoria PLC 3.75% Call 31/03/2024 y el bono de Prosus 1,207% 19/01/2026.

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 (30/06/2022) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,25 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 3,20.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplica

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el trimestre el riesgo de la IIC aumentó en un primer momento, al pasar de un 60 a un 70% de renta variable, para reducirse en un 5%. La beta de la cartera es inferior a 1 debido a la mayor presencia de compañías del sector salud.

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 soporta ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asume la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

Para el próximo semestre queda por aclarar si los bancos centrales podrán subir tipos con tanta dureza como se espera actualmente. Tras la publicación del CPI americano de mayo, que alcanzó el 8,6%, los futuros indicaban subidas de tipos hasta el 3,50%. En los próximos meses tendremos que comprobar dos puntos clave, por un lado, si la inflación consigue moderarse, y si el crecimiento económico sigue disminuyendo hasta que se contabilice una recesión. En ambos casos, lo más probable es que se redujera la presión de los bancos centrales, y no llegáramos a ver todas las subidas puestas en precio hoy en día. Esto provocaría una mejor disposición de rentabilidad/riesgo para los bonos de gobierno, y podríamos ver cómo se recuperan parte de las pérdidas de la renta fija de mayor calidad y duración.

Otro de los aspectos clave para los próximos trimestres será la reacción de beneficios empresariales al alza de los precios de materias primas y energéticos, así como el de los costes salariales. Durante el primer semestre no se ha visto un gran empeoramiento de los márgenes, que no están sufriendo tanto como se esperaba inicialmente. El conjunto de estimaciones de beneficios sigue al alza, tanto en USA como en Europa, aunque no es descartable un incremento de los profit warning con la presentación de resultados del 2º trimestre a partir del mes de julio.

Por último, creemos que deberíamos asistir también a un fin del conflicto bélico, con algún tipo de acuerdo entre las partes, que disminuya la tensión en Europa del este. El problema es que, aunque se llegue a un acuerdo, las sanciones difícilmente se levantarán hasta pasado más tiempo. En cualquier caso, esto podría dar algo de oxígeno a los activos de riesgo y podría mejorar las expectativas de los agentes económicos, que han sufrido mucho con el comienzo de la guerra. Para nosotros es clave que la caída de las expectativas de encuestas como (IFO, ZEW, Conf.Board, Univ Michigan) no terminen trasladándose a caídas en el consumo y será uno de los principales puntos a seguir en los próximos meses.

Ante esta realidad, la IIC se encuentra por debajo del nivel objetivo de renta variable, intentando aprovechar futuras caídas

para incrementar su ponderación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1974394675 - Bonos GRUPO MEXICO SAB 1,625 2026-04-08	EUR	93	3,30	104	3,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		93	3,30	104	3,45
XS1960256185 - Bonos ABENGOA INTERNACIONA 0,063 2023-03-31	USD	0	0,00	1	0,02
XS1978209853 - Bonos ABENGOA INTERNACIONA 0,000 2024-10-26	USD	19	0,67	0	0,00
XS1978210869 - Bonos ABENGOA INTERNACIONA 0,000 2024-10-26	USD	19	0,67	0	0,00
US031162CH16 - Bonos AMGEN 1,125 2023-06-19	USD	0	0,00	54	1,78
US14149YBE77 - Bonos CARDINAL HEALTH INC 1,875 2025-06-15	USD	57	2,01	57	1,87
XS1980861345 - Bonos RABOBANK 2,000 2024-04-15	NOK	95	3,37	101	3,32
XS2075185228 - Bonos HARLEY-DAVIDSON INC 0,900 2024-08-19	EUR	94	3,32	102	3,36
US68389XBL82 - Bonos ORACLE CORP 1,200 2023-07-15	USD	0	0,00	63	2,08
US713448EP96 - Bonos PEPSICO INC 1,437 2049-04-15	USD	16	0,56	19	0,64
US717081ES88 - Bonos PFIZER ING 1,475 2024-03-15	USD	28	1,01	27	0,91
XS2430287529 - Bonos PROSUS NV 1,207 2025-12-19	EUR	27	3,09	0	0,00
XS2315945829 - Bonos VICTORIAS SECRET 1,875 2024-03-31	EUR	69	2,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		484	17,13	423	13,98
US66989HAM07 - Bonos NOVARTIS 1,200 2022-04-17	USD	0	0,00	35	1,17
US92857WAZ32 - Bonos VODAFONE 1,250 2022-09-26	USD	0	0,00	45	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	80	2,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		577	20,43	608	20,07
TOTAL RENTA FIJA		577	20,43	608	20,07
US0028241000 - Acciones ABBOT LABORATORIES	USD	62	2,20	74	2,45
US02209S1033 - Acciones ALTRIA	USD	32	1,13	33	1,10
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	30	1,08	0	0,00
US0718131099 - Acciones BAXTER INTERNACIONAL	USD	61	2,17	60	2,00
US1266501006 - Acciones CVS CORP	USD	177	6,26	181	5,99
DE000A0HN5C6 - Acciones DEUTSCHE WOHNEN	EUR	18	0,62	30	0,98
US2538681030 - Acciones DIGITAL REALTY TR	USD	50	1,75	31	1,03
US4581401001 - Acciones INTEL CORP	USD	36	1,26	0	0,00
DK0060580512 - Acciones NNIT DC EQUITY	DKK	0	0,00	21	0,69
CH0012005267 - Acciones NOVARTIS	CHF	40	1,43	39	1,28
DK0060534915 - Acciones NOVO NORDISK	DKK	302	10,68	296	9,80
US7134481081 - Acciones PEPSICO INC	USD	111	3,94	107	3,53
US7170811035 - Acciones PFIZER INC	USD	90	3,19	93	3,09
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	112	3,95	128	4,23
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	23	0,77
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	59	2,08	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	30	1,06	0	0,00
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	146	5,16	137	4,54
GB00BH4HKS39 - Acciones VODAFONE	GBP	31	1,09	28	0,93
US98422E1038 - Acciones XERIS PHARMA	USD	9	0,33	16	0,54
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	42	1,47	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.436	50,83	1.299	42,93
TOTAL RENTA VARIABLE		1.436	50,83	1.299	42,93
US4642872265 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	27	0,94	28	0,91
US4642872422 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	0	0,00	127	4,20
US4642888105 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	43	1,53	0	0,00
DE000A0Q4RZ9 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	125	4,41	0	0,00
DE0002635307 - Participaciones BARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	97	3,43	232	7,66
IE00BCRY6557 - Participaciones SHARES PLC	EUR	17	0,61	35	1,15
US4642874329 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	100	3,55	119	3,94
IE00B4L5ZY03 - Participaciones SHARES PLC	EUR	42	1,48	45	1,48
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	36	1,27	42	1,38
US78464A5810 - Participaciones SPDR FUND	USD	162	5,73	206	6,82
US9229085538 - Participaciones VANGUARD	USD	61	2,15	71	2,36
TOTAL IIC		710	25,13	905	29,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.723	96,39	2.812	92,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.723	96,39	2.812	92,90

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

No aplicable

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

No han realizado operaciones de financiación durante el periodo.