

A&P LIFESCIENCE FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5549

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** KPMG Auditores, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en N/D.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. 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 FONDO

Fecha de registro: 17/09/2021

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá más del 75% de la exposición total en Renta Variable, tanto directa o indirectamente, habitualmente en más de 20 títulos, que mayoritariamente pertenecerán al sector biotecnológico y de la salud (pequeñas empresas de fármacos innovadores o "biotechs", empresas de genéricos, grandes empresas farmacéuticas, de dispositivos médicos, de servicios hospitalarios y/o aseguradoras etc.). Las inversiones se centrarán en emisores/mercados OCDE, pudiendo invertir hasta un 30% en emisores/mercados no OCDE, incluyendo emergentes, y sin predeterminación de capitalización bursátil mínima, siendo mayoritariamente de pequeña y mediana capitalización.

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 Fondo 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	0,15	0,31	0,44	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,24	-0,15	-0,22

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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	357.763,53	325.684,12	11	10	EUR	0,00	0,00	100000	NO
CLASE B	33.249,44	35.119,75	90	80	EUR	0,00	0,00	100	NO
CLASE C	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	2.491	2.070		
CLASE B	EUR	229	132		
CLASE C	EUR	0			

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6,9626	8,7628		
CLASE B	EUR	6,9001	8,7584		
CLASE C	EUR	0,0000			

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE B		0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	patrimonio	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-20,54	2,02	0,31	-6,46	-17,00				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	19-10-2022	-7,27	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,23	29-12-2022	5,72	19-04-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,26	21,35	25,52	40,71	34,29				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
Nasdaq Biotechnology Total Return Index	26,88	19,29	26,44	33,81	26,54				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,41	16,41	17,38						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

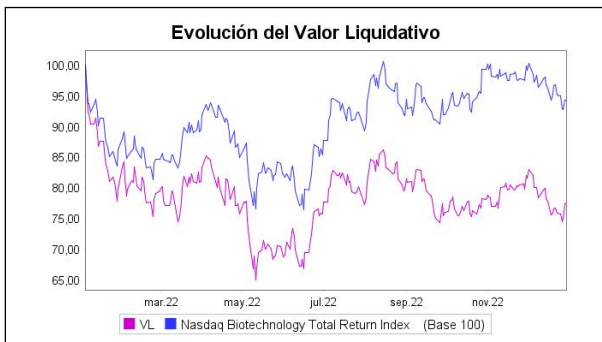
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,09	0,28	0,27	0,32	0,21	0,41			

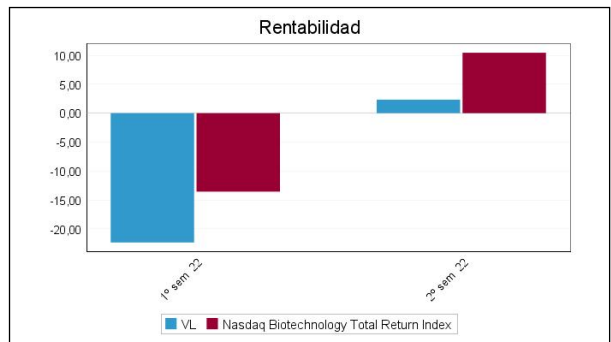
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-21,22	1,80	0,10	-6,66	-17,17				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,76	19-10-2022	-7,27	09-05-2022		
Rentabilidad máxima (%)	3,23	29-12-2022	5,72	19-04-2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	31,26	21,35	25,52	40,71	34,29				
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95				
Letra Tesoro 1 año	0,83	0,84	1,15	0,71	0,38				
Nasdaq Biotechnology Total Return Index	26,88	19,29	26,44	33,81	26,54				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	16,46	16,46	17,43						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,94	0,49	0,49	0,53	0,42	0,69			

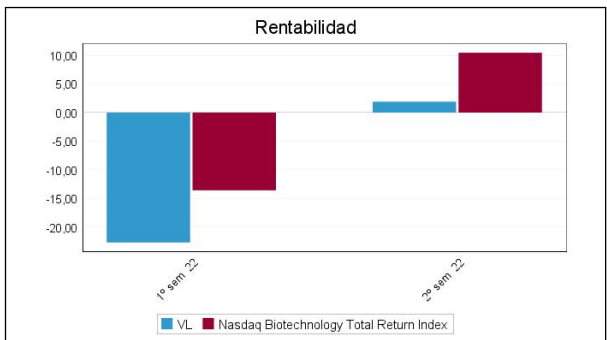
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		0,00	0,00	0,00					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	19-10-2022				
Rentabilidad máxima (%)	0,00	29-12-2022				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		0,00	0,00	0,00					
Ibex-35		15,33	16,45	19,79					
Letra Tesoro 1 año		0,84	1,15	0,71					
Nasdaq Biotechnology Total Return Index		19,29	26,44	33,81					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

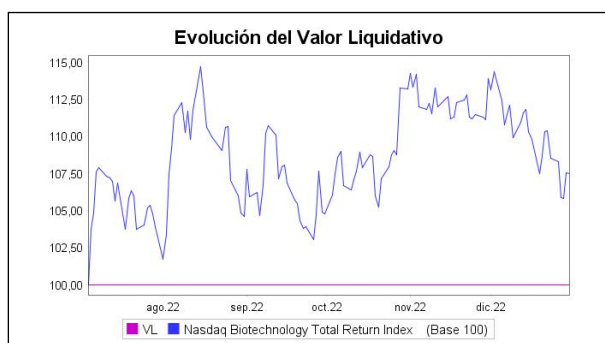
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00				

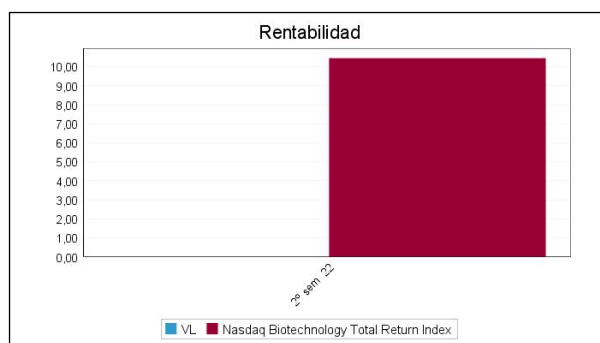
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	14.492	119	4,15
Renta Variable Mixta Euro	71.080	549	4,32
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	73.476	549	0,56
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	110.059	506	-0,60
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	269.107	1.723	0,18

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	2.441	89,74	1.984	80,85
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	2.441	89,74	1.984	80,85
* 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)	258	9,49	445	18,13
(+/-) RESTO	22	0,81	25	1,02
TOTAL PATRIMONIO	2.720	100,00 %	2.454	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.454	2.202	2.202	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,23	36,06	40,72	-70,44
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,87	-23,72	-18,56	-110,21
(+) Rendimientos de gestión	2,50	-23,08	-17,30	-114,01
+ Intereses	0,00	0,01	0,01	-39,54
+ Dividendos	0,08	0,15	0,22	-30,67
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,83	-20,70	-15,98	-111,43
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,17	-3,49	-2,84	-106,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,56	0,25	0,85	191,32
± Otros resultados	-0,15	0,70	0,44	-127,54
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,63	-0,64	-1,27	26,23
- Comisión de gestión	-0,29	-0,28	-0,58	36,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	31,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,26	-0,25	-0,51	32,21
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,04	-0,05	-29,15
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,04	-47,89
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.720	2.454	2.720	

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

3. Inversiones financieras

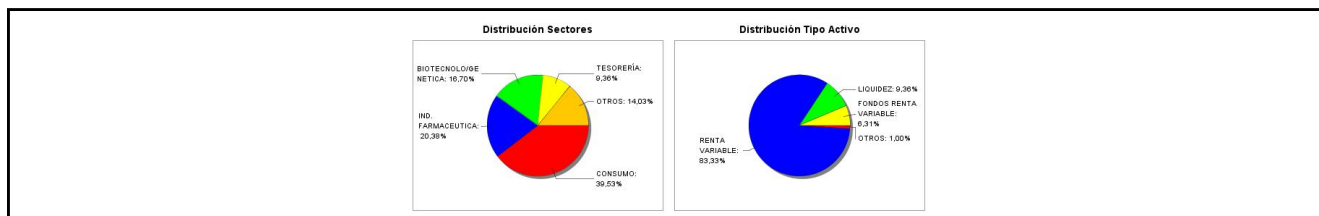
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.267	83,37	1.822	74,25
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	2.267	83,37	1.822	74,25
TOTAL IIC	172	6,31	157	6,39
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.439	89,68	1.979	80,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.439	89,68	1.979	80,64

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
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	1.238	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1238	
TOTAL OBLIGACIONES		1238	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a. Existen un partícipe significativo con un volumen de inversión de 2.720.377,66 que supone el 33,28% sobre el patrimonio de la IIC

f. Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 282.530,38 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

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.

2022 será recordado por ser uno de los años de mayor incremento inflacionista de las últimas décadas, y también por la fuerte reacción (aunque tardía) de los bancos centrales para contenerla. Este proceso produjo uno de los peores comportamientos combinados de renta fija y renta variable de los últimos 40 años, comparable a las grandes pérdidas de 2008 en la gran crisis financiera mundial.

Los bancos centrales no quieren que las subidas de precios se trasladen a efectos de segunda ronda (salariales), y para lograrlo, tienen que reducir la actividad económica, con la esperanza de reducir la tensión en el mercado laboral. La reserva federal, sube 75 puntos básicos los tipos en las reuniones de junio, julio y septiembre y noviembre, hasta el 4%, el ritmo de subidas más rápido en décadas, y solo bajan el ritmo en diciembre para seguir subiendo a ritmo de 50 puntos básicos, hasta el 4,50%. El Banco Central Europeo, abandonó a mediados de año los tipos negativos, subiendo 50 puntos básicos en Julio, 75 pbs en septiembre y octubre, y vuelve a subir 50 puntos básicos en diciembre, advirtiendo, que la inflación sigue muy por encima del objetivo y que las subidas continuarán durante algún tiempo.

A comienzos de año había en el mercado casi 11,3 billones de bonos cotizando con una yield negativa, y cerramos el año con apenas 0,2 billones. Lo que ha supuesto unas pérdidas por valoración en renta fija equivalentes a movimientos de renta variable, con la mayoría de índices de renta fija cayendo entre un 10 y un 15%

Las subidas de tipos suponen además una losa en la valoración bursátil, arrastrando a los sectores de mayor crecimiento, con mayor exposición a flujos futuros. En el año índices como el S&P 500 cierran con pérdidas del -19,44%, el Nasdaq más afectado por las valoraciones cae un -33,10%. En comparación el Stoxx 600 cierra con caídas del -12,90% y el Ibex 35 del -5,56%. Si bien es cierto, que para un inversor europeo, las pérdidas en la bolsa americana se reducen al transformar las rentabilidades a euros, ya que el dólar se fortalece cerca de un 8% en lo que llevamos de año.

El precio del petróleo, que se tensionó con la irrupción de la guerra de Rusia, ha vuelto a niveles cercanos a los de comienzos de año. El sector energético, sin embargo, ha sido el gran beneficiado sectorialmente de la crisis, y sube cerca de un 60% en EEUU.

El empleo, que es una de las claves que vigila la fed para saber si las subidas de tipos están causando el efecto deseado, sigue siendo muy fuerte, la tasa de desempleo en USA es del 3,7% 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.

Durante el semestre ha seguido la alta correlación entre activos de renta fija y renta variable, lo que incide en una mayor dificultad en buscar activos descorrelacionados en cartera y finaliza el año con un diciembre flojo, con pérdidas en bolsas, y con la sorpresa de una reunión del BCE más agresiva, que provoca fuertes caídas en los bonos europeos.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Consideramos que el sector biotech y medtech ha tocado fondo y por ello, continuamos con nuestra idea que iniciamos en el tercer trimestre de 2022, de realizar adquisiciones en compañías que supongan un importante atractivo no solo científico sino también económico (cotizan con valor de empresa negativo) Durante el último trimestre del año se suceden los congresos científicos, lo que nos permite aumentar posiciones en aquellas compañías que presentan resultados positivos, así como reducir posiciones o vender en aquellas en los que los resultados sean mediocres o negativos.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (100% NASDAQ Biotech Net TR), cuya diferencia máxima se produjo el 21/12/2022, siendo esta del 12,92%.

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

El patrimonio ha aumentado en 266.851 euros, cerrando así el semestre en 2,7 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 11, siendo la cifra final de 101. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 2,34%, con una volatilidad de 19,51%. 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 -2,11%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -20,54%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,09%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,51 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 2,34% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 1,08%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 7,98% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -0,60% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las incorporaciones a nuestra cartera se realizaron fundamentalmente a finales de noviembre y principios de diciembre

coincidiendo con la publicación de resultados clínicos. Se han incorporado los siguientes valores:

Denali Therapeutics: DNLI es una compañía biofarmacéutica que se centra en el descubrimiento y desarrollo de terapias para pacientes con enfermedades neurodegenerativas, incluyendo la enfermedad de Alzheimer, la enfermedad de Parkinson, la esclerosis lateral amiotrófica (ELA) y otras. Su cartera de proyectos incluye aproximadamente 15 programas basados en su tecnología centrado en el mal funcionamiento de los lisosomas o la glía. Cuenta con Biogen como partner estratégico

Infinity Pharmaceuticals: INFI es una empresa biofarmacéutica centrada en el desarrollo de medicamentos en oncología. Su principal apuesta es eganelisib, también conocido como IPI-549, un fármaco inmunooncológico de administración oral que reprograma los macrófagos mediante la inhibición selectiva de la enzima fosfoinositol-3-kinasa-gama (PI3K-gamma)

Inhibrx: INBX es una empresa de biotecnología centrada en el desarrollo de fármacos biológicos. Posee una plataforma de anticuerpos de dominio único (sdAb) que proporciona un dominio de unión al target, sencillo y modular que puede combinarse dependiendo del objetivo terapéutico.

IO Biotech: OBT es una empresa biofarmacéutica que desarrolla terapias inmunomoduladoras contra el cáncer basadas en la plataforma tecnológica T-win. Sus productos candidatos están diseñados para inducir al sistema inmunitario a atacar e interrumpir simultáneamente múltiples vías que regulan la inmunosupresión inducida por el tumor. El principal producto candidato es IO102-IO103, diseñado para atacar los mecanismos inmunosupresores mediados por proteínas inmunosupresoras clave como IDO y PDL1

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha realizado operaciones en derivados con la finalidad de inversión con un porcentaje sobre patrimonio del 45,51%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura. Tras el incremento de tipos del BCE, retomamos la operativa de REPO para tratar de optimizar la remuneración de la liquidez.

D) Otra información sobre inversiones.

Como ya hemos apuntado previamente uno de los motores del sector es el M&A por esta razón y otras que ahora detallaré somos moderadamente optimistas de cara al 2023:

El sector ha sufrido una caída mayor que otros sectores, es decir, ya tocamos fondo a mitad de 2022.

Existen unas necesidades claras por parte de las grandes compañías de encontrar sustitutos en sus portafolios, lo que activará el M&A.

Se aprecia una moderación de la inflación tanto en USA como en Europa, lo que mejorará el beneficio y los resultados empresariales.

Esperemos que este 2023 sea el año del resurgir del sector y que volvamos a ver rentabilidades positivas y menor volatilidad.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El Fondo invertirá más del 75% de la exposición total en Renta Variable, tanto directa o indirectamente, habitualmente en más de 20 títulos, que mayoritariamente pertenecerán al sector biotecnológico y de la salud (pequeñas empresas de fármacos innovadores o empresas de genéricos, grandes empresas farmacéuticas, de dispositivos médicos, de servicios hospitalarios y/o aseguradoras

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIC, 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.

En los próximos meses tendremos que vigilar dos aspectos importantes, en primer lugar, comprobar que los últimos datos de moderación de inflación se confirman, y si el crecimiento económico se desacelera hasta originar una recesión. En ambos casos, lo más probable es que se redujera la presión de los bancos centrales y 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.

Sin embargo, esa desaceleración económica que se espera, y que cotiza ya en mercado con la inversión de la curva de tipos 2-10 años tanto en USA como en Alemania, supondría que en los próximos meses veríamos caídas de beneficios empresariales, lo que dañaría las expectativas de la renta variable y el crédito de menor calidad. Si bien es cierto que durante el segundo semestre no se ha visto un gran empeoramiento de los márgenes, que no están sufriendo tanto como se esperaba inicialmente. Aunque parece que, poco a poco, el conjunto de estimaciones de beneficios comienza a reducirse en USA (posiblemente por la fortaleza del dólar) y no es descartable un incremento de bajada de guías para el conjunto del año, con la presentación de resultados del 1º trimestre a partir del mes de enero.

Por último, aunque no se vislumbra a corto plazo que podamos asistir al fin del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, con algún tipo de acuerdo entre las partes, cualquier acuerdo que haga disminuir la tensión entre las partes, 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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US24823R1059 - ACCIONES Denali Therapeutics	USD	25	0,94	0	0,00
US4497781090 - ACCIONES IO Biotech Inc	USD	23	0,85	0	0,00
US03890D1081 - ACCIONES Aravive Inc	USD	23	0,86	0	0,00
US05465V1089 - ACCIONES Ayala Pharmaceutical	USD	5	0,19	0	0,00
US05153U1079 - ACCIONES Aura Biosciences Inc	USD	14	0,50	0	0,00
US04280A1007 - ACCIONES Arrowhead Pharmaceut	USD	49	1,81	11	0,45
US31189P1021 - ACCIONES Fate Therapeutics In	USD	18	0,65	10	0,39
US00653A1079 - ACCIONES Adaptimmune Therapeu	USD	21	0,77	25	1,01
US0327241065 - ACCIONES AnaptysBio Inc	USD	28	1,04	19	0,77
US76029N1063 - ACCIONES Replimune Group Inc	USD	20	0,75	13	0,54

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05280R1005 - ACCIONES Autolus Therapeutics	USD	7	0,25	10	0,42
US45175G1085 - ACCIONES Ilkena Oncology Inc	USD	2	0,07	3	0,13
US05464T1043 - ACCIONES Axsome Therapeutics	USD	77	2,83	39	1,59
US09077A1060 - ACCIONES Biomea Fusion Inc	USD	12	0,46	18	0,74
US8036071004 - ACCIONES Sarepta Therapeutics	USD	34	1,23	20	0,81
NL0010872420 - ACCIONES Affimed NV	USD	28	1,01	33	1,34
US0887861088 - ACCIONES Bicycle Therapeutics	USD	5	0,20	3	0,13
US0327973006 - ACCIONES Anavex Life Sciences	USD	16	0,58	17	0,71
US38000Q1022 - ACCIONES GlycoMimetics Inc	USD	130	4,77	26	1,07
CH0499880968 - ACCIONES ADC Therapeutics SA	USD	48	1,76	28	1,15
US45720L1070 - ACCIONES Inhibrx Inc	USD	24	0,89	0	0,00
US00166B1052 - ACCIONES ALX Oncology Holding	USD	22	0,79	16	0,64
US46124U1079 - ACCIONES Inventiva SACA	USD	2	0,09	3	0,13
US46565G1040 - ACCIONES Teos Therapeutics I	USD	15	0,55	16	0,66
US73730P1084 - ACCIONES Poseida Therapeutics	USD	47	1,72	6	0,22
US5150691021 - ACCIONES Landos Biopharma Inc	USD	0	0,00	3	0,13
US98401F1057 - ACCIONES Xencor Inc	USD	21	0,78	23	0,93
US00847X1046 - ACCIONES Agios Pharmaceutical	USD	41	1,50	33	1,34
US14147L1089 - ACCIONES Cardiff Oncology Inc	USD	4	0,15	7	0,27
US90041T1088 - ACCIONES Turning Point Therap	USD	0	0,00	55	2,22
US7291391057 - ACCIONES Pliant Therapeutics	USD	24	0,88	10	0,41
US7027121000 - ACCIONES Passage Bio Inc	USD	3	0,09	4	0,18
US65487U1088 - ACCIONES Nkarta Inc	USD	51	1,86	26	1,08
US55910K1088 - ACCIONES Magenta Therapeutics	USD	2	0,09	7	0,29
US52490G1022 - ACCIONES Legend Biotech Corp	USD	54	2,00	61	2,49
US45781K2042 - ACCIONES Innate Pharma SA	USD	29	1,08	22	0,88
US45253H1014 - ACCIONES ImmunoGen Inc	USD	46	1,69	9	0,36
US3441741077 - ACCIONES Foghorn Therapeutics	USD	10	0,39	23	0,93
US0144421072 - ACCIONES Alector Inc	USD	0	0,00	16	0,64
IL0010852080 - ACCIONES Compugen Ltd	USD	2	0,08	6	0,24
US45665G3039 - ACCIONES Infinity Pharmaceuti	USD	33	1,22	0	0,00
US09075P1057 - ACCIONES Bioxeel Therapeutics	USD	30	1,10	19	0,77
US09077B1044 - ACCIONES BioAtla Inc	USD	13	0,49	5	0,19
US5560991094 - ACCIONES MacroGenics Inc	USD	0	0,00	3	0,12
US75943R1023 - ACCIONES Relay Therapeutics I	USD	5	0,20	6	0,25
US00461U1051 - ACCIONES Aclaris Therapeutics	USD	20	0,74	0	0,00
US70975L1070 - ACCIONES Penumbra Inc	USD	20	0,72	11	0,46
IL0011327454 - ACCIONES Vascular Biogenics L	USD	0	0,00	60	2,43
US40131M1099 - ACCIONES Guardant Health Inc	USD	8	0,31	13	0,52
US04016X1019 - ACCIONES ARGENX SE	USD	47	1,72	48	1,94
US7711951043 - ACCIONES ROCHE HOLDING	USD	24	0,87	26	1,05
US60468T1051 - ACCIONES Mirati Therapeutics	USD	29	1,08	44	1,81
US6402681083 - ACCIONES Nektar Therapeutics	USD	0	0,00	12	0,48
US0197701065 - ACCIONES Allogene Therapeutics	USD	26	0,96	48	1,97
US09609G1004 - ACCIONES Bluebird Bio Inc	USD	19	0,68	0	0,00
US4622221004 - ACCIONES Ionis Pharmaceutical	USD	53	1,94	53	2,15
US4923271013 - ACCIONES Keros Therapeutics I	USD	12	0,45	7	0,29
US66987V1098 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	USD	23	0,84	22	0,88
US3723032062 - ACCIONES Genmab A/S	USD	58	2,15	46	1,86
US81181C1045 - ACCIONES Seattle Genetics Inc	USD	54	1,98	76	3,08
US45166A1025 - ACCIONES Ideaya Biosciences I	USD	15	0,55	12	0,47
US03969F1093 - ACCIONES Arcus Biosciences In	USD	27	0,99	34	1,37
US02043Q1076 - ACCIONES Alnylam Pharmaceutic	USD	77	2,84	48	1,97
US30063P1057 - ACCIONES Exact Sciences Corp	USD	22	0,82	18	0,74
US04335A1051 - ACCIONES Arvinas Inc	USD	21	0,77	26	1,07
US87164F1057 - ACCIONES Descom Inc	USD	48	1,75	37	1,49
US1894641000 - ACCIONES Clovis Oncology Inc	USD	1	0,03	21	0,85
DE0006632003 - ACCIONES Morphosys AG	EUR	39	1,44	20	0,82
US07725L1026 - ACCIONES Beigene ltd-adr	USD	33	1,21	25	1,01
US8006771062 - ACCIONES Sangamo Therapeutics	USD	60	2,20	24	1,00
US09061G1013 - ACCIONES Biostar Pharmaceutic	USD	56	2,07	46	1,88
NL0010696654 - ACCIONES Uni-Pixel Inc.	USD	87	3,19	73	2,97
CH0334081137 - ACCIONES CRISPR Therapeutics	USD	19	0,70	29	1,18
US45337C1027 - ACCIONES IncytCor	USD	44	1,61	42	1,72
US28106W1036 - ACCIONES Edit-Me	USD	5	0,17	6	0,26
IE00BTN1Y115 - ACCIONES Medtronic INC	USD	20	0,73	23	0,96
US00287Y1091 - ACCIONES AbbVie Inc	USD	26	0,97	26	1,04
US75886F1075 - ACCIONES Regeneron Pharmaceut	USD	22	0,82	19	0,76
US4523271090 - ACCIONES Illumina Inc	USD	11	0,39	10	0,40
US1011371077 - ACCIONES Accs. Boston Scienti	USD	26	0,94	21	0,85
US8835561023 - ACCIONES Thermo Electron Corp	USD	27	1,00	27	1,12
US0028241000 - ACCIONES Abbott Laboratories	USD	26	0,94	26	1,05
US0311621009 - ACCIONES Amgen Inc.	USD	46	1,68	43	1,76
US5324571083 - ACCIONES Lilly (Eli) & Co.	USD	53	1,96	48	1,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		2.267	83,37	1.822	74,25
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		2.267	83,37	1.822	74,25
IE00BQ70R696 - PARTICIPACIONES ETFEner	USD	172	6,31	157	6,39
TOTAL IIC		172	6,31	157	6,39
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.439	89,68	1.979	80,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.439	89,68	1.979	80,64

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

Retribución TODOS los empleados

- 31 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.505.454 euros.
- 16 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 245.412 euros.
- 31 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.750.866 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

- 4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 620.810 euros.
- 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 180.334 euros.
- 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 801.144 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

- 7 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 345.928 euros.
- 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 45.860 euros.
- 7 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 391.788 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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total