

## BIZANCIO DE INVERSIONES, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4025

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SINGULAR BANK, S.A.      **Auditor:** PKF ATTEST  
SERVICIOS EMPRESARIALES, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SINGULAR BANK      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 18/07/2014

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 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 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.

#### 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	0,07	0,43	0,52	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,27	-0,40	-0,06	-0,50

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	6.593.448,00	6.491.656,00
Nº de accionistas	149,00	150,00
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	7.287	1,1051	1,0539	1,2614
2021	7.820	1,2509	1,1443	1,2666
2020	7.232	1,1627	0,8830	1,1627
2019	6.155	1,1192	0,9667	1,1240

### 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)

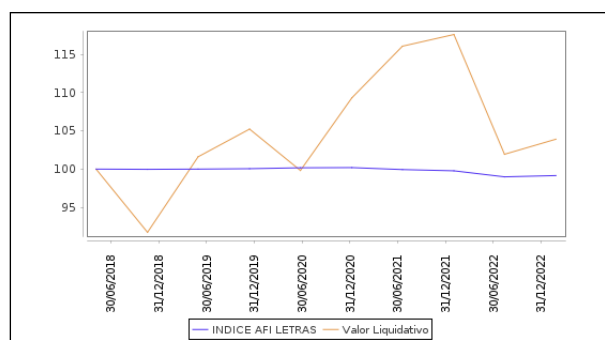
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-11,65	4,37	-2,33	-8,93	-4,84	7,59	3,89	14,74	3,96

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)	0,98	0,23	0,24	0,25	0,26	1,11	1,14	1,12	1,12

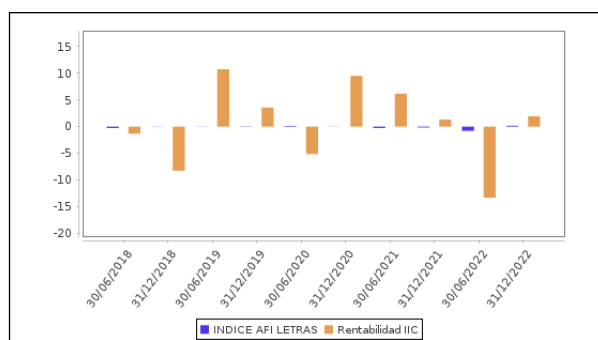
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	6.894	94,61	5.975	84,90
* Cartera interior	1.295	17,77	546	7,76
* Cartera exterior	5.589	76,70	5.424	77,07
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,14	6	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	325	4,46	1.013	14,39
(+/-) RESTO	67	0,92	49	0,70
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.287</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.038</b>	<b>100,00 %</b>

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)	7.038	7.820	7.820	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,57	3,82	5,42	-60,34
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,89	-14,29	-12,68	-607,95
(+) Rendimientos de gestión	2,30	-13,84	-11,82	-476,16
+ Intereses	0,24	0,11	0,35	109,77
+ Dividendos	0,21	0,84	1,05	-76,10
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-0,78	-1,10	-62,22
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,48	-8,58	-6,28	-127,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,33	0,39	0,07	-183,14
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,05	-5,91	-6,05	-99,13
± Otros resultados	0,06	0,09	0,14	-37,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,47	-0,88	-131,79
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,55	-1,57
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-1,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,04	-0,06	-47,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	-11,63
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,08	-0,11	-69,51
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,02	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	0,02	0,02	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.287</b>	<b>7.038</b>	<b>7.287</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

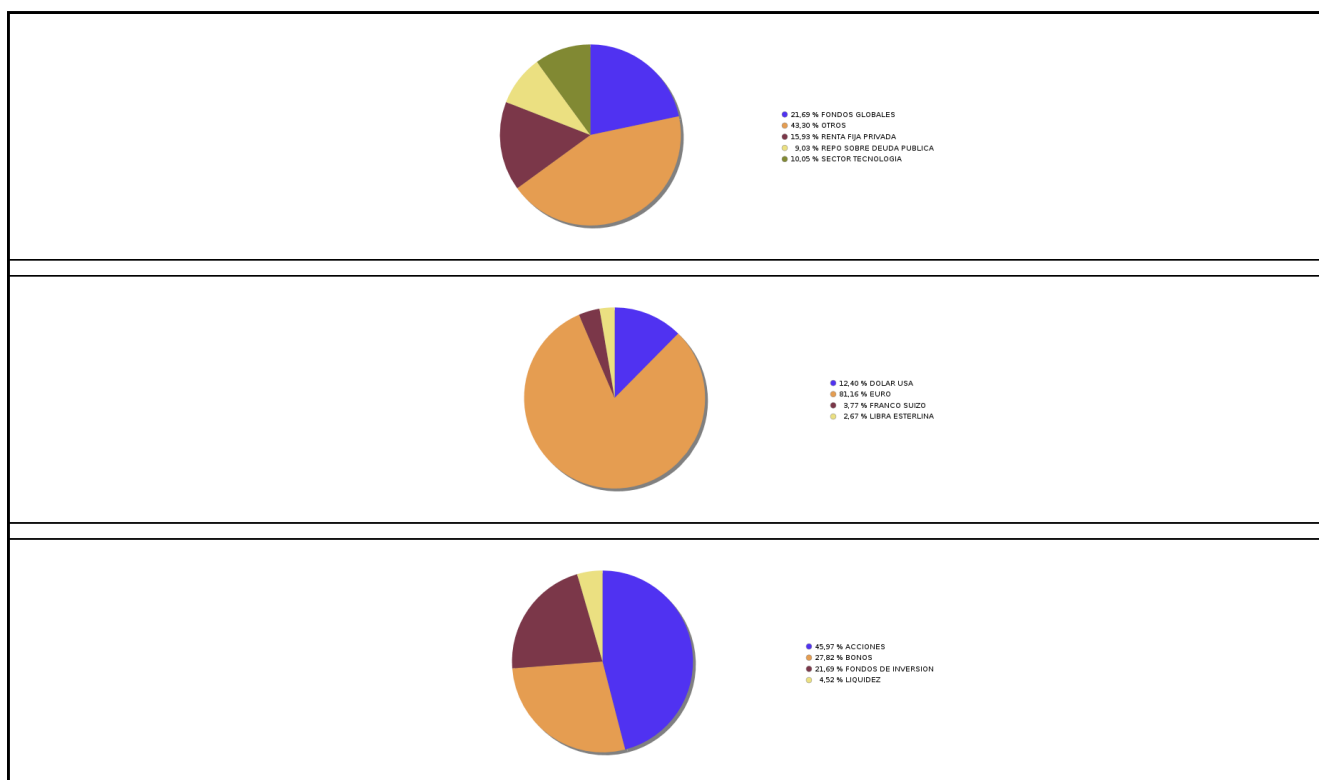
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	650	8,92	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	650	8,92	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	356	4,89	265	3,77
TOTAL RENTA VARIABLE	356	4,89	265	3,77
TOTAL IIC	289	3,97	281	3,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.295	17,78	546	7,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.343	18,43	1.354	19,24
TOTAL RENTA FIJA	1.343	18,43	1.354	19,24
TOTAL RV COTIZADA	2.953	40,53	2.681	38,09
TOTAL RENTA VARIABLE	2.953	40,53	2.681	38,09
TOTAL IIC	1.273	17,47	1.387	19,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	5.570	76,44	5.421	77,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.865	94,21	5.967	84,79

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EUROSTOXX 50	Compra Opcion DJ EUROSTOXX 50 10	700	Cobertura
Total subyacente renta variable		700	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		700	
DJ EUROSTOXX 50	Venta Futuro DJ EUROSTOXX 50 10	396	Cobertura
Total subyacente renta variable		396	
EURO- DOLAR	Compra Futuro EURO-DOLAR 125000	749	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		749	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1146	

#### 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

Se ha efectuado el cambio de depositario de UBS Europe SE por Singular Bank SA.

#### 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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 1.635.276,19 euros que supone el 22,44% 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 101.518,00 euros.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 149.660,38 euros.

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 1.864.000,00 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.

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.

Durante el periodo se ha reducido la ponderación en acciones (-3,64%), cerrando la misma en un 52,3% frente al 54,86% en su inicio. En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora. Se ha operado con bonos de corto plazo, pagares, fondos de renta fija, además de operaciones de Repo Deuda Publica a plazo de día. C) Índice de referencia. La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% EURO STOXX 50 NR, 30% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 29/12/2022, siendo esta del 2,43%.

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

El patrimonio ha aumentado en 248.952 euros, cerrando así el semestre en 7,3 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 1, siendo la cifra final de 149. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 1,94%, con una volatilidad de 7,75%. 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 -0,75%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -11,65%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,98%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,33 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

E) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC se revalorizó un 1,94% 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.

Durante el periodo compramos Porsche SE, Amadeus e incrementamos Disney. En renta fija compramos bonos con duraciones cortas; también acudimos a primarios en bonos y realizamos trading en algunos casos. Vendimos el fondo Groupama Axiom Legacy. Volvimos a invertir la tesorería en Repo Deuda a día.

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 cobertura, cerrando el periodo con un porcentaje sobre el patrimonio del 15,68%. Los activos cubiertos han sido los denominados tanto en divisa EUR como en USD.

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.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Al fin del periodo la ponderación en renta variable era el 52,3% y del 27,72% en renta fija.

6 compañías o iics superan el 1,5% de ponderación sobre el patrimonio del fondo, siendo el 2,8% el máximo por posición.

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.

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	%
ES00000124W3 - REPO[SINGULAR_B 1,750 2023-01-02	EUR	650	8,92	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		650	8,92	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		650	8,92	0	0,00
ES0132105018 - Acciones ACERINOX	EUR	74	1,01	74	1,05
ES0109067019 - Acciones AMADEUS	EUR	73	1,00	0	0,00
ES0113900J37 - Acciones BSCH	EUR	84	1,15	81	1,15
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA SA	EUR	126	1,72	111	1,57
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		356	4,89	265	3,77
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		356	4,89	265	3,77
ES0159259003 - Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS SA	EUR	96	1,31	86	1,23
ES0180942007 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	193	2,65	194	2,76
<b>TOTAL IIC</b>		289	3,97	281	3,99
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.295	17,78	546	7,76
IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	205	2,82	213	3,02
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		205	2,82	213	3,02
XS1907118464 - Bonos AT & T CORP 0,133 2023-09-05	EUR	0	0,00	100	1,42
XS2462324232 - Bonos BANK OF AMERICA 1,949 2026-10-27	EUR	94	1,29	97	1,38
FR001400A3G4 - Bonos BANQUE FED CRED MUTU 2,625 2029-11-06	EUR	0	0,00	94	1,34
FR0014009LQ8 - Bonos BNP PARIBAS 2,100 2032-04-07	EUR	82	1,13	86	1,22
CH1174335732 - Bonos CREDIT SUISSE GROUP 2,125 2025-10-13	EUR	0	0,00	93	1,33
XS2196322155 - Bonos EXXON MOBIL CORP. 0,142 2024-05-26	EUR	95	1,31	97	1,38
XS1821814982 - Bonos FORD 0,081 2023-11-15	EUR	0	0,00	97	1,37
XS1814065345 - Bonos GESTAMP 1,625 2023-04-30	EUR	94	1,29	87	1,24
XS1809245829 - Bonos INDRA 3,000 2024-01-19	EUR	99	1,36	101	1,44
XS2448014808 - Bonos MASTERCARD 1,000 2028-11-22	EUR	86	1,18	91	1,29
FR0013322146 - Bonos RENAULT SA 0,007 2025-03-12	EUR	98	1,35	98	1,39
XS1799039976 - Bonos BSCH INTERNACIONAL 0,511 2023-03-27	EUR	100	1,37	100	1,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		750	10,29	1.141	16,21
XS1907118464 - Bonos AT & T CORP 0,713 2023-09-05	EUR	101	1,38	0	0,00
XS1821814982 - Bonos FORD 0,646 2023-11-15	EUR	99	1,35	0	0,00
XS1565699763 - Bonos RYANAIR 1,125 2023-08-15	EUR	99	1,35	0	0,00
US88167AAD37 - Bonos TEVA PHARMACEUTICAL 1,400 2023-07-21	USD	91	1,25	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		388	5,33	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.343	18,43	1.354	19,24
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		1.343	18,43	1.354	19,24
IE00B4BNMY34 - Acciones ACCENTURE LTD	USD	75	1,03	79	1,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS	EUR	51	0,70	68	0,96
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	109	1,50	106	1,50
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	61	0,83	65	0,93
NL0010273215 - Acciones ASML HOLDING NV	EUR	76	1,04	68	0,97
FR0000120628 - Acciones AXA	EUR	78	1,07	65	0,92
GB00BYQJOC66 - Acciones BEAZLEY	GBP	115	1,58	87	1,24
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	173	2,38	156	2,22
FR0000125338 - Acciones CAP GEMINI SA	EUR	125	1,71	131	1,86
DE0007100000 - Acciones DAIMLERCHRYSLER AG	EUR	68	0,93	61	0,86
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	70	0,97	71	1,02
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE	EUR	89	1,22	74	1,05
FR0000130452 - Acciones EIFFAGE	EUR	83	1,14	77	1,10
FR0000121667 - Acciones ESSILOR INTERNATIONAL S.A	EUR	135	1,86	114	1,62
FR0010208488 - Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	94	1,29	77	1,09
DE0008402215 - Acciones HANOVER COMPRESSOR	EUR	93	1,27	69	0,98
NL0000009165 - Acciones HEINEKEN NV	EUR	88	1,21	87	1,24
US4592001014 - Acciones IBM	USD	86	1,17	88	1,24
NL0011821202 - Acciones ING GROEP	EUR	68	0,94	57	0,80
FR0000121485 - Acciones PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	EUR	83	1,14	86	1,22
FR0000120321 - Acciones LOREAL	EUR	100	1,37	99	1,40
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	136	1,87	116	1,65
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	90	1,23	98	1,39
US6974351057 - Acciones PALO ALTO NETWORKS INC	USD	63	0,86	75	1,07
DE000PAH0038 - Acciones PORSCHE	EUR	67	0,91	0	0,00
CH0012032048 - Acciones ROCHE HOLDING	CHF	79	1,09	86	1,22
DE0007164600 - Acciones SAP AG	EUR	77	1,06	70	0,99
DE0007236101 - Acciones SIEMENS AG	EUR	130	1,78	97	1,38
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA ELF SA	EUR	117	1,61	101	1,43
US92826C8394 - Acciones VISA	USD	97	1,33	94	1,33
US2546871060 - Acciones WALT DISNEY	USD	81	1,11	68	0,96
CH0011075394 - Acciones ZURICH FINANCIAL SERVICES	CHF	98	1,35	91	1,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.953</b>	<b>40,53</b>	<b>2.681</b>	<b>38,09</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.953</b>	<b>40,53</b>	<b>2.681</b>	<b>38,09</b>
LU0227127643 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	140	1,92	141	2,00
LU0415391514 - Participaciones MDO MANGEMENT CO SA	EUR	87	1,20	82	1,17
LU0329592371 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	188	2,59	191	2,71
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	89	1,23	102	1,45
LU0976564442 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON	EUR	95	1,30	101	1,43
FR0013251881 - Participaciones GROUPAMA	EUR	0	0,00	100	1,43
LU1506033668 - Participaciones INVESTEC	EUR	75	1,03	71	1,01
LU0973530859 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	81	1,11	75	1,07
LU1670724704 - Participaciones M&G INVESTMENT FUNDS	EUR	145	1,99	144	2,04
LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	89	1,22	89	1,27
LU1700711077 - Participaciones ROBECO ASSER MANAGEMENT	EUR	73	1,00	74	1,05
IE00BF5H4R51 - Participaciones SEILERN INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	211	2,89	217	3,08
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.273</b>	<b>17,47</b>	<b>1.387</b>	<b>19,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>5.570</b>	<b>76,44</b>	<b>5.421</b>	<b>77,03</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.865</b>	<b>94,21</b>	<b>5.967</b>	<b>84,79</b>

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)**

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 650.093,49 eur, lo que supone un 8,92 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 626.000,00 eur nominales de ES00000124W3 REPO BONO ESTADO ESPANA 3.8% 30/04/2024 con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartito entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el periodo la sociedad ha obtenido un rendimiento de 1679,83 eur, 0,02 % del patrimonio al cierre del semestre.