

| | | | |
|------------------------------------|------------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Gestora | WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A. | Depositario | UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A |
| Grupo Gestora | GRUPO WELZIA | Grupo Depositario | GRUPO UBS |
| Auditor | DELOITTE | Rating depositario | n.d. |
| Sociedad por compartimentos | NO | | |

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:**

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

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto. La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la Entidad Gestora y de manera indirecta a través de las IICs en las que la Sociedad invierta.

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

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

Divisa de denominación:

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Período actual | Período anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación | 6.219.886,00 | 6.010.913,00 |
| Nº de accionistas | 127 | 186 |
| Dividendos brutos distribuidos por acción | | |

¿Distribuye dividendos? NO

| Fecha | Patrimonio fin de período (miles de EUR) | Valor liquidativo | | |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
| | | Fin del período | Mínimo | Máximo |
| Período del informe | 7.232 | 1,1627 | 0,8830 | 1,1627 |
| 2019 | 6.155 | 1,1192 | 0,9667 | 1,1240 |
| 2018 | 5.357 | 0,9754 | 0,9660 | 1,1005 |
| 2017 | 3.374 | 1,0776 | 1,0366 | 1,1094 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | Base de cálculo | Sistema imputación |
|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|--------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | | |
| Período | | | Acumulada | | | | |
| s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| 0,28 | | 0,28 | 0,55 | | 0,55 | patrimonio | al fondo |

| Comisión de depositario | | | | Base de cálculo |
|-------------------------|------|-----------|------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | | | |
| Período | | Acumulada | | |
| | 0,05 | | 0,10 | patrimonio |

| | Período Actual | Período Anterior | Año Actual | Año Anterior |
|--|----------------|------------------|------------|--------------|
| Índice de rotación de la cartera (%) | 0,69 | 0,34 | 1,05 | 1,11 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,49 | -0,38 | -0,43 | -0,20 |

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|-------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 3,89 | 6,98 | 2,38 | 11,44 | -14,89 | 14,74 | -9,49 | 3,96 | 3,97 |

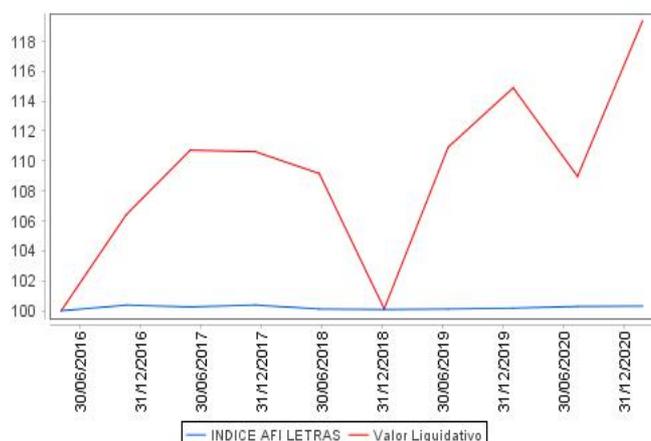
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

| Acumulado 2020 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|----------------|------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------|------|------|------|
| | Trimestre Actual | 3er Trimestre 2020 | 2º Trimestre 2020 | 1er Trimestre 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2015 |
| 1,14 | 0,28 | 0,29 | 0,29 | 0,29 | 1,12 | 1,10 | 1,12 | 1,08 |

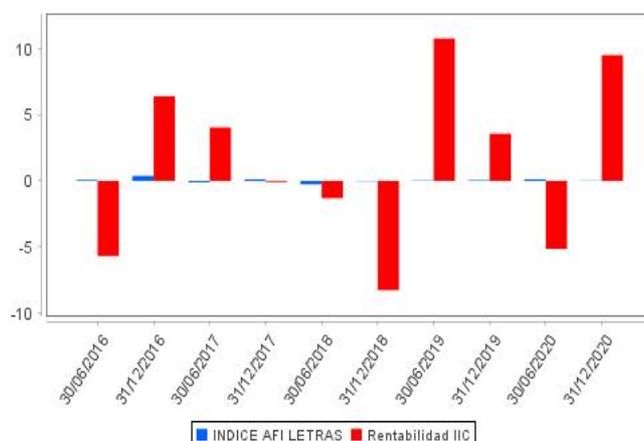
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



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 | 6.483 | 89,64 | 5.663 | 88,76 |
| * Cartera interior | 879 | 12,15 | 699 | 10,96 |
| * Cartera exterior | 5.602 | 77,46 | 4.960 | 77,74 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 2 | 0,03 | 4 | 0,06 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 651 | 9,00 | 663 | 10,39 |
| (+/-) RESTO | 98 | 1,36 | 54 | 0,85 |
| TOTAL PATRIMONIO | 7.232 | 100,00 | 6.380 | 100,00 |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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) | 6.381 | 6.155 | 6.155 | |
| +- Compra/venta de acciones (neto) | 3,39 | 8,75 | 11,85 | -56,89 |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Rendimientos netos | 9,24 | -5,01 | 4,99 | 223,03 |
| (+) Rendimientos de gestión | 9,72 | -4,56 | 5,92 | 117,99 |
| + Intereses | 0,03 | 0,12 | 0,15 | -67,27 |
| + Dividendos | 0,30 | 0,30 | 0,60 | 9,61 |
| +- Resultados en renta fija (realizadas o no) | 0,44 | -0,45 | 0,03 | -207,44 |
| +- Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,03 | -6,40 | -1,81 | -170,10 |
| +- Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +- Resultados en derivados (realizadas o no) | 0,08 | 1,17 | 1,19 | -92,29 |
| +- Resultados en IIC (realizadas o no) | 4,83 | 0,66 | 5,71 | 719,17 |
| +- Otros resultados | 0,01 | 0,04 | 0,05 | -73,69 |
| +- Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,48 | -0,45 | -0,93 | 105,04 |
| - Comisión de sociedad gestora | -0,28 | -0,27 | -0,55 | 12,52 |
| - Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 12,52 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,05 | -0,05 | -0,10 | 13,85 |
| - Otros gastos de gestión corriente | -0,03 | -0,04 | -0,07 | -12,70 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,07 | -0,04 | -0,11 | 78,85 |
| (+) 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 |

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin período anterior |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| +/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 7.232 | 6.381 | 7.232 | |

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 período

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0132105018 - AccionesIACERINOX | EUR | 72 | 1,00 | 57 | 0,90 |
| ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV | EUR | 72 | 1,00 | 56 | 0,88 |
| ES0105046009 - AccionesIAENA SA | EUR | 92 | 1,28 | 77 | 1,21 |
| ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA | EUR | 88 | 1,22 | 62 | 0,98 |
| ES06735169H8 - DerechosIREPSOL YPF SA | EUR | 2 | 0,03 | 0 | 0,00 |
| ES06735169G0 - DerechosIREPSOL YPF SA | EUR | 0 | 0,00 | 3 | 0,04 |
| ES06670509H2 - DerechosIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV | EUR | 0 | 0,00 | 3 | 0,05 |
| ES0171996087 - AccionesIGRIFOLS | EUR | 96 | 1,32 | 84 | 1,31 |
| ES0148396007 - AccionesIINDITEX | EUR | 78 | 1,08 | 0 | 0,00 |
| ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA | EUR | 54 | 0,74 | 48 | 0,75 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 554 | 7,67 | 390 | 6,12 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 554 | 7,67 | 390 | 6,12 |
| ES0106190038 - AccionesIBEST TRACK RECORD | EUR | 54 | 0,75 | 52 | 0,81 |
| ES0159259003 - ParticipacionesIMAGALLANES VALUE INVESTORS SA | EUR | 72 | 1,00 | 57 | 0,89 |
| ES0180942007 - ParticipacionesIUBS GESTION SGIIC SA | EUR | 199 | 2,75 | 199 | 3,12 |
| TOTAL IIC | | 325 | 4,50 | 308 | 4,82 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 879 | 12,17 | 698 | 10,94 |
| IT0004953417 - BonosIREPUBLICA DE ITALIAI2,250I2024-03-01 | EUR | 232 | 3,21 | 231 | 3,63 |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año | | 232 | 3,21 | 231 | 3,63 |
| XS1907118464 - BonosIAT & T CORPIO,081I2023-09-05 | EUR | 102 | 1,41 | 99 | 1,56 |
| XS1821814982 - BonosIFORDIO,055I2023-11-15 | EUR | 96 | 1,32 | 87 | 1,36 |
| XS1809245829 - BonosIINDRAI3,000I2024-01-19 | EUR | 103 | 1,43 | 102 | 1,60 |
| FR0013322146 - BonosIRENAULT SAI0,008I2025-03-12 | EUR | 97 | 1,35 | 91 | 1,43 |
| XS1799039976 - BonosIBSCH INTERNACIONALIO,078I2023-03-27 | EUR | 101 | 1,39 | 98 | 1,53 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 499 | 6,90 | 477 | 7,48 |
| XS0997484430 - BonosIPETROLEOS MEXICANOSI3,125I2020-11-27 | EUR | 0 | 0,00 | 101 | 1,58 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año | | 0 | 0,00 | 101 | 1,58 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 731 | 10,11 | 809 | 12,69 |
| XS2091653688 - PagarésISACYR INTL11,600I2020-12-01 | EUR | 0 | 0,00 | 197 | 3,09 |
| TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA | | 0 | 0,00 | 197 | 3,09 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 731 | 10,11 | 1.006 | 15,78 |
| DE000A1EWWW0 - AccionesIADIDAS | EUR | 89 | 1,24 | 0 | 0,00 |
| FR0000120073 - AccionesIAIR LIQUIDE | EUR | 81 | 1,11 | 0 | 0,00 |
| DE0008404005 - AccionesIALLIANZ AG | EUR | 100 | 1,39 | 91 | 1,42 |
| FR0000051732 - AccionesIATOS | EUR | 105 | 1,45 | 76 | 1,19 |
| US0846707026 - AccionesIBERKSHIRE HATHAWAY | USD | 114 | 1,57 | 95 | 1,49 |
| FR0000125338 - AccionesICAP GEMINI SA | EUR | 101 | 1,40 | 82 | 1,28 |
| DE0005810055 - AccionesIDEUTSCHE BOERSE AG | EUR | 84 | 1,16 | 0 | 0,00 |
| DE0005552004 - AccionesIDEUTSCHE POST | EUR | 0 | 0,00 | 90 | 1,40 |
| NL0000235190 - AccionesIEUROPEAN AERO DEFENSE & SPACE | EUR | 90 | 1,24 | 64 | 1,00 |
| FR0000130452 - AccionesIEIFFAGE | EUR | 71 | 0,98 | 73 | 1,15 |
| FR0000121667 - AccionesIESSILOR INTERNATIONAL S.A | EUR | 128 | 1,76 | 114 | 1,79 |
| FR0010208488 - AccionesIGAZ DE FRANCE | EUR | 88 | 1,21 | 77 | 1,21 |
| NL0000009165 - AccionesIHEINEKEN NV | EUR | 91 | 1,26 | 82 | 1,29 |
| US40434L1052 - AccionesIHEWLETT PACKARD | USD | 101 | 1,39 | 78 | 1,22 |
| FR0000121485 - AccionesIPINAULT PRINTEMPS REDOUTE | EUR | 104 | 1,44 | 85 | 1,33 |
| FR0000120321 - AccionesILOREAL | EUR | 93 | 1,29 | 86 | 1,34 |
| FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT | EUR | 102 | 1,41 | 117 | 1,84 |
| US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP. | USD | 73 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| FI0009000681 - AccionesINOKIA OYJ | EUR | 0 | 0,00 | 70 | 1,10 |
| NL0000009538 - AccionesIPHILIPS ELECTRONIC | EUR | 89 | 1,23 | 83 | 1,30 |
| GB00B24CGK77 - AccionesIRECKITT BENCKISER | GBP | 73 | 1,01 | 0 | 0,00 |
| CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING | CHF | 77 | 1,07 | 0 | 0,00 |
| FR0000120578 - AccionesISANOFI SYNTHELABO SA | EUR | 79 | 1,09 | 91 | 1,42 |
| DE0007164600 - AccionesISAP AG | EUR | 96 | 1,33 | 112 | 1,75 |
| FR0000120271 - AccionesITOTAL FINA ELF SA | EUR | 71 | 0,98 | 68 | 1,06 |
| FR0006174348 - AccionesIBUREAU VERITAS | EUR | 0 | 0,00 | 75 | 1,18 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Período actual | | Período anterior | |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| US92826C8394 - AccionesVISA | USD | 90 | 1,24 | 86 | 1,35 |
| US2546871060 - AccionesWALT DISNEY | USD | 111 | 1,54 | 74 | 1,17 |
| TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA | | 2.301 | 31,80 | 1.869 | 29,28 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 2.301 | 31,80 | 1.869 | 29,28 |
| LU0925041070 - ParticipacionesLABANTE ASESORES GESTION SGIIC | EUR | 78 | 1,08 | 66 | 1,03 |
| LU0227127643 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS | EUR | 147 | 2,04 | 145 | 2,28 |
| LU1790049099 - ParticipacionesIAXA INVESTMENT MANAGERS | EUR | 149 | 2,06 | 145 | 2,28 |
| LU0415391514 - ParticipacionesIMDO MANGEMENT CO SA | EUR | 78 | 1,08 | 70 | 1,09 |
| LU0329592371 - ParticipacionesBLACK ROCK INTERNATIONAL | EUR | 201 | 2,78 | 199 | 3,12 |
| LU0976564442 - ParticipacionesFRANKLIN TEMPLETON | EUR | 220 | 3,04 | 192 | 3,01 |
| LU1506033668 - ParticipacionesIINVESTEC | EUR | 166 | 2,30 | 182 | 2,85 |
| LU1670724704 - ParticipacionesIM&G INVESTMENT FUNDS | EUR | 162 | 2,23 | 152 | 2,38 |
| LU1207150977 - ParticipacionesIFUNDROCK MANAGEMENT CO SA | EUR | 93 | 1,29 | 79 | 1,23 |
| LU1378879081 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT. | EUR | 298 | 4,12 | 221 | 3,46 |
| LU1511517010 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT. | EUR | 463 | 6,41 | 214 | 3,35 |
| LU0871827464 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT | EUR | 176 | 2,43 | 146 | 2,28 |
| LU1700711077 - ParticipacionesIROBECO ASSER MANAGEMENT | EUR | 100 | 1,38 | 86 | 1,35 |
| IE00BF5H4R51 - ParticipacionesISEILERN INVESTMENT MANAGEMENT | EUR | 238 | 3,29 | 191 | 2,99 |
| TOTAL IIC | | 2.569 | 35,53 | 2.088 | 32,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 5.601 | 77,44 | 4.963 | 77,76 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 6.480 | 89,61 | 5.661 | 88,70 |

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

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | SI | NO |
|---|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%) | X | |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales | | X |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV) | | X |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente | | X |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión 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 del 23.79% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 147.662,37 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 73,84 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.

Después de las grandes caídas sufridas en el primer trimestre del año, que llegaron a compararse con los grandes cracks de la historia, como el del 29 o del 87, muchos índices retomaron la senda alcista e incluso algunos volvieron a recuperar máximos históricos. Después del mes de marzo, donde la bolsa americana caía desde máximos históricos cerca de un 35%, el índice VIX de volatilidad ascendió a niveles no vistos desde la quiebra de Lehman Brothers y la deuda corporativa cotizaba altas tasas implícitas de default para muchas compañías. **La actuación de gobiernos y bancos centrales permitió recobrar la tranquilidad al mercado y propició una base para recuperar el terreno perdido.**

Durante el segundo semestre, el comportamiento macroeconómico volvía a la normalidad tras los cierres de la primavera; el empleo y el consumo se recuperaban, gracias entre otras cosas al ahorro acumulado en esos meses. La victoria de Biden en las urnas y el anuncio de las vacunas, supusieron un aldabonazo para el comportamiento de los activos de riesgo, que aupados por la expectativa del final de la pandemia terminaban el año, en algunos casos, con fuertes alzas. El S&P 500 terminaba el año subiendo un 16,26% mientras que el Nasdaq subía un increíble 43%. En esta segunda mitad del año dichos índices subían en precio un 21,15% y un 28,13% respectivamente. Los sectores y zonas geográficas más afectadas por el Covid-19 cerraban el año en negativo, pero lejos de los mínimos del año. El Eurostoxx 50 recuperaba en el semestre un 9,85% y el Ibex 35 un 11,65%, cerrando el año el índice europeo con caídas de un 5% mientras que el Ibex 35 lo hacía un 15%

Las compras de los bancos centrales y los grandes impulsos fiscales, hacen que los activos de renta fija tengan un buen comportamiento en este último tramo del año y terminen en positivo. El índice global agregado de Bloomberg/Barclays sube un 6% en este semestre. El dólar, por otra parte, se deprecia frente al euro cerca de un 6,50%. El oro, vinculado a los tipos reales negativos, termina un 25% por encima de comienzo de año. El petróleo sube un 25,13% en la segunda mitad del año y permite recuperar parte de las pérdidas de comienzo del año.

Desde el punto de vista de mercado, comenzamos esta crisis con posiciones de coberturas, compras de PUTs y con poco riesgo de crédito en general, lo que permitió que los fondos sufrieran menos y se invirtieran con decisión después, lo cual hace que hayan ofrecido un buen perfil de rentabilidad/riesgo, acabando algunos de ellos en los primeros cuartiles de sus categorías.

Durante el estado de alarma centramos nuestros esfuerzos en mantener una gran coordinación entre equipos, de manera que la operativa sea similar a la práctica habitual de la oficina, la experiencia fue muy positiva y creemos contar con las herramientas y la disposición para realizar el trabajo en remoto sin que se vea mermada la calidad del mismo. Por ello, y para intentar reducir el riesgo de contagios, seguimos manteniendo el equipo dividido con un back-up. A pesar de la normalización de la crisis, las decisiones de inversión seguirán marcadas por un criterio de prudencia y liquidez, dado el alto grado de incertidumbre generado por esta crisis.

En el periodo aprovechamos la debilidad de las bolsas durante octubre y principios de noviembre para incrementar la ponderación en acciones, y recoger la fuerte alza de las bolsas desde mediados de noviembre hasta fin de año, obteniendo una rentabilidad del 9,53% en el semestre.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Hemos terminado el periodo incrementando la exposición en renta variable, cerrando en un 67,85% frente al 54,95% al principio del mismo, si bien durante el periodo ha habido variaciones en la ponderación.

En renta fija seguimos manteniendo una política conservadora.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (40% EONIA, 30% EURO STOXX 50 NR, 30% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 29/10/2020, siendo esta del 6,28%.

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

El patrimonio ha aumentado en 851.050 euros, cerrando así el semestre en 7,2 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 59, siendo la cifra final de 127. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 9,53%, con una volatilidad de 7,11%. 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 -0,59%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,89%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,14%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,49 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 9,53% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 8,52%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 17,07% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,64% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En cuanto a las operaciones más relevantes en renta variable, compramos Inditex, Deutsche Bourse, Roche, Microsoft, Air Liquide, Adidas, Reckitt B. y además incrementamos en Grifols, Atos y en el fondo MS Global Opportunities. Vendimos Bureau Veritas, Deutsche Post, Nokia, además reducimos en LVMH.

En renta fija, amortizaron los B.Pemex, sin realizar más operaciones durante el periodo.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha tenido un apalancamiento medio en el periodo realizado en derivados con la finalidad de inversión de 35,51%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC 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 (31/12/2020) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 1,46 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 0,42%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el semestre la IIC ha mantenido una exposición a renta variable cercana al 60%. **Al cierre del semestre la IIC estaba invertida en renta variable en un 67,85% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 6,8%.**

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

El año 2021 será previsiblemente un año de apertura, de recuperación de la movilidad y de los sectores y zonas geográficas más afectadas por la irrupción de la Covid-19. Las vacunas, la inmunidad de grupo y en general, la necesidad humana de sobreponerse a las dificultades, producirá un importante rebote cíclico, acompañado además de las medidas de estímulo proporcionadas por gobiernos y bancos centrales, que durante el año seguirán filtrándose en la economía, tanto en su variante americana, de cheques directos, como en los proyectos de nueva generación diseñados por la Unión Europea. **Estos impulsos fiscales, ayudados en su financiación por los bancos centrales, originarán por segundo año unos déficits muy abultados, que, mientras duren los tipos bajos y las compras de bancos centrales, parecen no preocupar a los mercados.** Aunque podría generar mayor inflación (algo perseguido por los bancos centrales) y algo de tensionamiento de los tipos a más plazo, que podrían ver cómo las curvas se empujan y provocan movimientos de reflación, rotación sectorial hacia sectores más beneficiados por ello como bancos, autos o energía.

La nueva administración americana, al mando del presidente Biden, seguirá impulsando programas de ayuda y de infraestructuras, aunque queda como incertidumbre si logrará su aprobación en el senado, con la exigua victoria obtenida tras la segunda vuelta del estado de Georgia. Sin desmerecer a su antecesor, **las grandes cuestiones de política mundial seguirán generando fricciones, pero seguramente la manera de hacer política generará menos ruido y titulares. Una de las cuestiones que continuarán durante el próximo año es el ruido judicial de las grandes tecnológicas, que tienen abiertos juicios por abuso de posición dominante, lo que podría lastrar el comportamiento tan espectacular que han ofrecido en los últimos años. Esto, unido al movimiento cíclico y de reflación, podría aconsejar la diversificación de carteras, tanto en sectorial como geográfica, con menor exposición a las bolsas americanas.**

10. Información sobre la política de remuneración.

INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.020

Retribución TODOS los empleados

- 22 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.427.066 euros.-
- 17 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 224.008 euros.-
- 22 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.651.154 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

- 4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 619.791 euros.-
- 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 155.242 euros.-
- 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 775.033 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

- 6 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 380.388 euros.-
- 5 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 45.746 euros.-
- 6 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 426.134 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 2.020.

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

No se han realizado operaciones en el periodo.