

## GANANCIA PATRIMONIAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2982

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

**Auditor:** DELOITTE, S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.welzia.com](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: 31/03/2004

### 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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido 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 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 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 | 2021  | 2020  |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,52           | 0,53             | 1,06  | 1,71  |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,27          | -0,21            | -0,24 | -0,46 |

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

|   | Periodo actual | Periodo anterior |
|---|----------------|------------------|
| Nº de acciones en circulación                   | 2.345.151,00   | 2.345.420,00     |
| Nº de accionistas                               | 163,00         | 165,00           |
| Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR) | 0,00           | 0,00             |

| Fecha               | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo |        |        |
|---------------------|--|-------------------|--------|--------|
|                     |  | Fin del período   | Mínimo | Máximo |
| Periodo del informe | 2.583                                    | 1,1012            | 1,0202 | 1,1421 |
| 2020                | 2.499                                    | 1,0253            | 0,7811 | 1,1328 |
| 2019                | 2.744                                    | 1,1273            | 1,0485 | 1,1516 |
| 2018                | 2.591                                    | 1,0579            | 1,0452 | 1,2214 |

### 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     | 0,32                    |              | 0,32  | 0,64         |              | 0,64  | patrimonio      | al fondo              |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,05  |              |              | 0,10  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

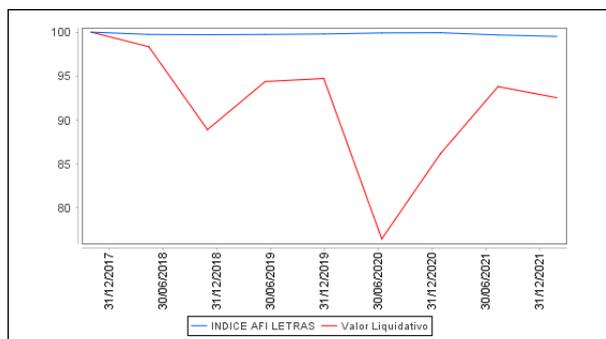
| Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |        |         |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|--------|---------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018   | Año t-5 |
| 7,40           | -1,84           | 0,49   | 2,77   | 5,95   | -9,04 | 6,55 | -11,11 |         |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020  | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,46           | 0,41            | 0,35   | 0,36   | 0,34   | 1,49  | 1,44 | 1,52 | 1,03 |

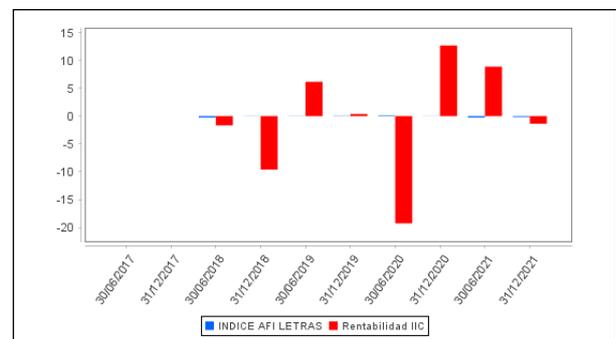
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Diciembre de 2017 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 11 de Diciembre de 2017

## 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                 | 2.461              | 95,28              | 2.414                | 92,21              |
| * Cartera interior                          | 1.585              | 61,36              | 1.783                | 68,11              |
| * Cartera exterior                          | 873                | 33,80              | 627                  | 23,95              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 3                  | 0,12               | 5                    | 0,19               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 107                | 4,14               | 242                  | 9,24               |
| (+/-) RESTO                                 | 15                 | 0,58               | -38                  | -1,45              |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>2.583</b>       | <b>100,00 %</b>    | <b>2.618</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)                                  | 2.618                        | 2.499                          | 2.499                     |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -0,01                        | -3,83                          | -3,84                     | -99,69                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos  | -1,38                        | 8,43                           | 7,04                      | -361,38                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | -0,87                        | 8,87                           | 7,99                      | -307,38                                   |
| + Intereses   | 0,14                         | 0,14                           | 0,28                      | 0,67                                      |
| + Dividendos  | 0,41                         | 0,50                           | 0,90                      | -17,12                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | -0,18                        | -0,16                          | -0,33                     | 13,81                                     |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | -0,94                        | 6,62                           | 5,68                      | -114,19                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | -0,37                        | 1,55                           | 1,17                      | -124,03                                   |
| ± Otros resultados  | 0,07                         | 0,22                           | 0,29                      | -66,52                                    |
| ± Otros rendimientos  | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,59                        | -0,56                          | -1,15                     | 32,13                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,32                        | -0,32                          | -0,64                     | 1,66                                      |
| - Comisión de depositario   | -0,05                        | -0,05                          | -0,10                     | 1,94                                      |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,10                        | -0,08                          | -0,18                     | 30,61                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | -0,10                        | -0,08                          | -0,18                     | 18,23                                     |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,02                        | -0,03                          | -0,05                     | -20,31                                    |
| (+) Ingresos  | 0,08                         | 0,12                           | 0,20                      | -86,13                                    |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas   | 0,08                         | 0,08                           | 0,16                      | 1,66                                      |
| + Otros ingresos  | 0,00                         | 0,04                           | 0,04                      | -87,79                                    |
| ± 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>2.583</b>                 | <b>2.618</b>                   | <b>2.583</b>              |   |

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

### 3. Inversiones financieras

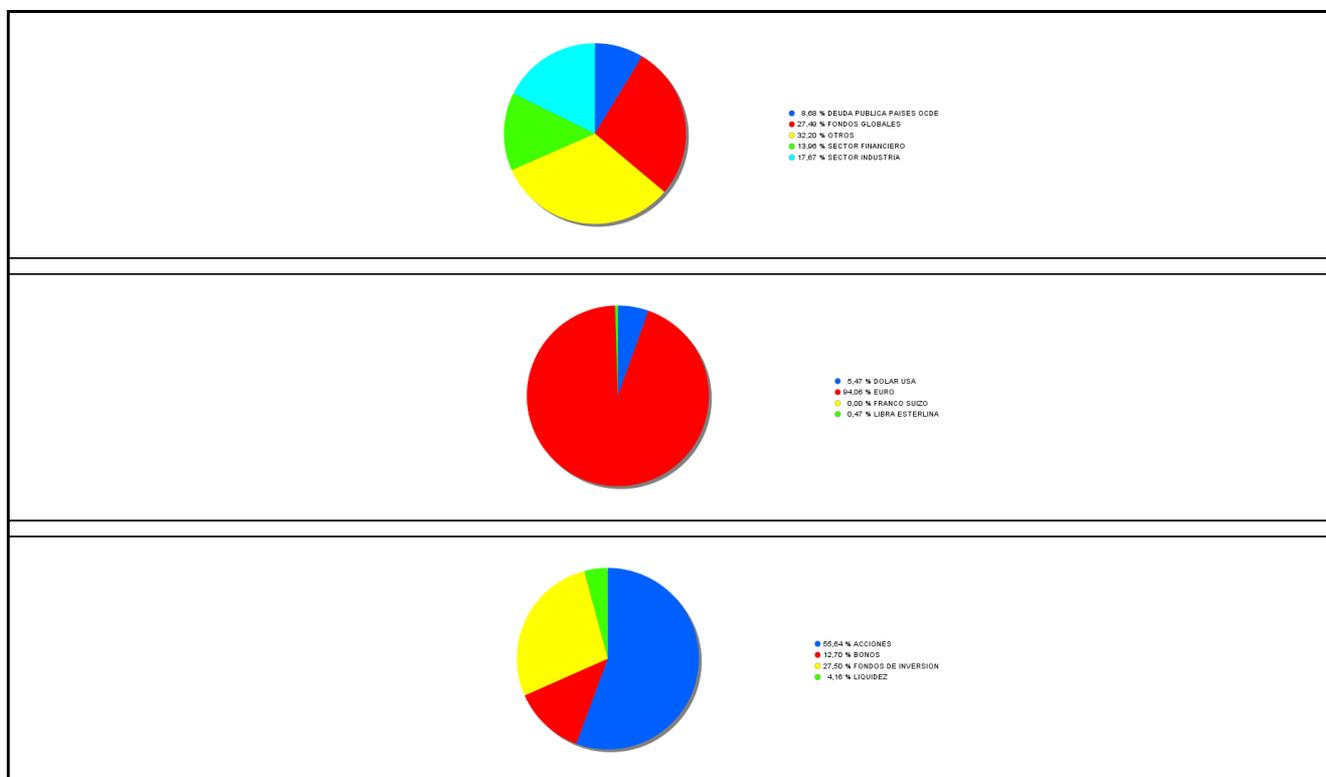
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 1.091            | 42,25 | 1.307            | 49,91 |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 1.091            | 42,25 | 1.307            | 49,91 |
| TOTAL IIC                              | 494              | 19,12 | 476              | 18,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 1.585            | 61,37 | 1.783            | 68,08 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 323              | 12,51 | 330              | 12,60 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 323              | 12,51 | 330              | 12,60 |
| TOTAL RV COTIZADA                      | 338              | 13,07 | 57               | 2,18  |
| TOTAL RENTA VARIABLE                   | 338              | 13,07 | 57               | 2,18  |
| TOTAL IIC                              | 212              | 8,22  | 240              | 9,16  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 873              | 33,81 | 627              | 23,93 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 2.458            | 95,17 | 2.409            | 92,02 |

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de la negociación de acciones |    | X  |
| b. Reanudación de la negociación de acciones         |    | X  |
| c. Reducción significativa de capital en circulación |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio       |    | X  |

|   | SI | NO |
|---|----|----|
| e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación     |    | X  |
| g. Otros hechos relevantes                                |    | X  |

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)  | X  |    |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales   |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)   |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                    | X  |    |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.  |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas  |    | X  |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.408.387,04 euros que supone el 93,27% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) Se han realizado operaciones de divisa con el depositario por importe de 336.678,95 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

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

9. Anexo explicativo del informe periódico.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre de 2021 quedará marcado en la historia económica como uno de los periodos más inflacionistas de las últimas décadas; el incremento de los precios en diciembre alcanzaba una subida del 7% anual, 5,5% excluyendo alimentación y energía, niveles no vistos desde 1982. Esta subida se explica por varios motivos, el fuerte crecimiento

económico derivado de los impulsos fiscales de la crisis del Covid, los cuellos de botella y también las subidas salariales en un país en el que el desempleo ha finalizado el año en el 3,9%, con cierta sensación de que nos hallamos cerca del pleno empleo, con una tasa de renuncias muy alta y con incrementos salariales sobre todo en los empleos de menor remuneración.

Ante este incremento de la inflación, y en línea con los vientos de cambio que venimos anunciando durante el año, la reserva federal ha dado su brazo a torcer, y Jerome Powell ha reconocido que la inflación no es transitoria, ha incrementado el ritmo del tapering, y ha hecho que el mercado comience a descontar mayores subidas de tipos para 2022, que a comienzo de año se estiman entre 3 y 4. Aun así, los tipos reales siguen en negativo, y el bono nominal a 10 años americano, apenas si ha alcanzado el nivel del 1,75%. La mejora económica, y hablando ahora desde el punto de vista fiscal, ha supuesto que pierda fuelle y se rechace la propuesta de Build back better de Biden. Se aprueba, eso sí, el plan de infraestructuras, pero la cifra final es mucho más reducida de lo anunciado en campaña electoral. En cualquier caso, las cuentas públicas de la mayoría de países siguen siendo deficitarias, y han soportado la mayor de las cargas durante esta crisis del Covid-19, no es de extrañar que los gobiernos deseen un poco más de inflación para deflactar sus deudas. Las bolsas han continuado su senda alcista, termina un año en el que el SP 500 ha alcanzado 70 máximos históricos, cerrando con una subida de un 26% en la cota de 4.766,18 puntos. No muy lejos finalizan las bolsas europeas, el Eurostoxx 50 por ejemplo, sube un 21%, e igual que en el caso de las bolsas americanas, de la mano de un fuerte crecimiento de beneficios, que han crecido espectacularmente en un año con un crecimiento del PIB mundial cercano al 6%. La nota más negativa, desde el punto de vista bursátil ha sido para los países emergentes, que medidos por el índice MSCI EM, caen cerca de un 4,50% en un año de fuertes alzas en el resto de países desarrollados. Tampoco salen bien parados los mercados asiáticos y china en particular, compañías icónicas como Alibaba caen un prácticamente un 50% por las presiones gubernamentales y la amenaza de intervención de un gobierno que tiene que enfrentarse, además, a una crisis inmobiliaria sin precedentes en los últimos años en el país.

El segundo semestre del año ha tenido comportamientos bastante dispares. Mientras que el Nasdaq ha subido un 13%; el Eurostoxx se quedaba más atrás, subiendo un 6,6%. Por otra parte, el índice español Ibex35 cerró el periodo plano, después de tener un comportamiento que osciló entre subidas del 5% y caídas del mismo importe. Por último, el MSCI Emergentes sigue siendo el peor índice de los que afectan al comportamiento de las inversiones de la SICAV, con caídas del 10% en el periodo.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre la IIC ha realizado una serie de ventas de valores para acercar el nivel de exposición a la renta variable hasta el entorno del 70% desde un 77% anterior. Así mismo ha aprovechado recortes en determinados valores para realizar compras.

En el periodo hemos tendido a reducir la inversión de renta variable, aprovechando los tirones de mercado en la medida de lo posible para reducir el riesgo de forma progresiva. En renta fija se mantienen sin variaciones los mismos títulos, con una ponderación a finales de trimestre del 12,4% de la cartera.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% EONIA, 25% EURO STOXX 50 NR, 25% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 13/12/2021, siendo esta del 4,21%.

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

El patrimonio ha disminuido en 35.920 euros, cerrando así el semestre en 2,6 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 2, siendo la cifra final de 163. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -1,36%, con una volatilidad de 10,64%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el semestre mostraba una caída mínima esperada del -1,02%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 7,40%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,46%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,81 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 -1,36% durante el semestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,07%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 10,60% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,46% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante la primera mitad del periodo se han realizado compras en Arcelor Mittal, BBVA, Repsol, ACS e IAG en dos ocasiones. Para compensar estas compras, se realizaron desinversiones en Logista, Apple, Naturgy o Euskaltel.

A lo largo del mes de noviembre tratamos de reducir la exposición a la renta variable española, con la venta de parte de la posición en Telefónica, Repsol, Técnicas Reunidas, CIE y Merlin; y la compra de valores como Spotify, ITM Power, Deutsche Post, Visa, Walt Disney y Orpea.

A cierre del trimestre, las principales posiciones en renta variable son ACS (10,33%), Banco Santander (4,6%), Telefónica (3,7%) y BBVA (3%).

En cuanto a fondos, destaca la posición en el Welzia Coyuntura con un 12,8% del capital; y del Cobas Selección con un 6,4% de inversión.

Por la parte de renta fija, seguimos con un Bono del Gobierno italiano con vencimiento 2024 y un peso del 8,6%; y un bono de Cellnex vencimiento de 2022 que pesa un 3,9%.

B) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

C) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC no ha realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo se incumple el límite de inversión en un mismo grupo >10%. Incumple Art 50 apartado 2 letra a).

A fecha del informe la IIC 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 (31/12/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 1,59 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 -0,08.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

Durante el primer semestre la IIC ha mantenido una exposición a renta variable cercana al 75%. Al cierre del semestre la IIC estaba invertida en renta variable en un 70% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 5%.

5. Ejercicio derechos políticos.

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

6. Información y advertencias CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. Costes derivados del servicio de análisis.

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

9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).

No aplicable.

10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.

Para el año 2022 esperamos una continuación de las subidas de precios, aunque esperamos haber dejado el mayor incremento atrás, sobre todo en Estados Unidos. Esto no impedirá que la FED comience la senda de subidas de tipos, por lo que seguimos cautos con los productos de deuda, apostando, sobre todo por aquellos de cupón flotante.

Una de las mayores sorpresas que nos puede dar 2022 sería que Cristine Lagarde, presidenta del BCE, reaccionara como Powell y subiera tipos en 2021. Los tipos negativos, que introdujo Mario Draghi en 2014, con tasas de inflación en algún caso negativas, no tienen sentido en un momento de tanta actividad y crecimiento de precios como el actual; si no normalizan y devuelven los tipos a terreno positivo, seguramente desperdicien una inmejorable oportunidad para hacerlo. Todo este proceso de normalización de la política monetaria, no debería de entorpecer el crecimiento económico, sobre todo en un momento en el que los países todavía cuentan con políticas fiscalmente laxas, pero sí podrían entorpecer el entorno inversor, en función del grado de endurecimiento que se complete durante el año. Los tipos reales siguen en negativo, y favorecen unos múltiplos bursátiles altos, que podrían reducirse con el alza del coste del dinero. Si nos fijamos exclusivamente en esa variable, podría producirse una mayor tensión en bolsas como la americana y favorecer otras bolsas más baratas como la europea, la japonesa o las bolsas emergentes, o favorecer a los sectores más value frente al growth. Sin embargo, estas predicciones suelen palidecer frente a los resultados empresariales de las grandes compañías americanas, que año tras año sorprenden al mercado y les hacen incrementar su peso dentro de los índices. Como siempre, una de las principales variables a vigilar, será si estas compañías pueden sufrir algún revés, en forma de subidas de impuestos o de regulación antimonopolio.

La SICAV debería de seguir siendo una clara beneficiada del proceso de reapertura de la economía, gracias al éxito de la vacunación en España, que es donde principalmente operan las compañías en cartera.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0132105018 - Acciones ACERINOX                             | EUR    | 57               | 2,20         | 51               | 1,94         |
| ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV          | EUR    | 267              | 10,33        | 136              | 5,18         |
| ES0113860A34 - Acciones BANCO SABADELL                       | EUR    | 30               | 1,15         | 29               | 1,10         |
| ES0113211835 - Acciones BBVA                                 | EUR    | 79               | 3,05         | 0                | 0,00         |
| ES0113900J37 - Acciones BSCH                                 | EUR    | 118              | 4,55         | 129              | 4,92         |
| ES0105630315 - Acciones CIE AUTOMOTIVE SA                    | EUR    | 0                | 0,00         | 50               | 1,91         |
| ES0140609019 - Acciones CAIXABANK                            | EUR    | 60               | 2,34         | 65               | 2,48         |
| ES06670509J8 - Derechos ACS ACTIVIDADES CON. Y SERV          | EUR    | 0                | 0,00         | 7                | 0,27         |
| ES0112501012 - Acciones EBRO PULEVA                          | EUR    | 0                | 0,00         | 71               | 2,71         |
| ES0130960018 - Acciones ENAGAS                               | EUR    | 0                | 0,00         | 39               | 1,49         |
| ES0105075008 - Acciones EUSKALTEL SA                         | EUR    | 0                | 0,00         | 33               | 1,26         |
| ES0172708234 - Acciones AVANZIT SA                           | EUR    | 9                | 0,35         | 18               | 0,69         |
| ES0116870314 - Acciones GAS NATURAL SDG SA                   | EUR    | 0                | 0,00         | 43               | 1,66         |
| ES0105079000 - Acciones GREENERGY RENOVBLE                   | EUR    | 41               | 1,57         | 0                | 0,00         |
| ES0118594417 - Acciones INDRA                                | EUR    | 0                | 0,00         | 38               | 1,47         |
| ES0177542018 - Acciones INERNATIONAL CONSOLIDATED A          | EUR    | 77               | 2,97         | 0                | 0,00         |
| ES0105027009 - Acciones LOGISTA                              | EUR    | 0                | 0,00         | 69               | 2,65         |
| ES0124244E34 - Acciones MAPFRE                               | EUR    | 72               | 2,80         | 71               | 2,72         |
| ES0105025003 - Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA          | EUR    | 0                | 0,00         | 35               | 1,33         |
| ES0126962069 - Acciones NUEVA EXPRESION TEXTIL               | EUR    | 40               | 1,56         | 54               | 2,05         |
| ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA                        | EUR    | 0                | 0,00         | 31               | 1,20         |
| ES0173516115 - Acciones REPSOL YPF SA                        | EUR    | 94               | 3,64         | 63               | 2,42         |
| ES0176252718 - Acciones SOL MELIA SA                         | EUR    | 36               | 1,39         | 37               | 1,43         |
| ES0105065009 - Acciones TALGO SA                             | EUR    | 16               | 0,63         | 14               | 0,55         |
| ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS                    | EUR    | 0                | 0,00         | 16               | 0,61         |
| ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA                        | EUR    | 96               | 3,73         | 207              | 7,90         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | <b>1.091</b>     | <b>42,25</b> | <b>1.307</b>     | <b>49,91</b> |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | <b>1.091</b>     | <b>42,25</b> | <b>1.307</b>     | <b>49,91</b> |
| ES0124037005 - Participaciones COBAS ASSET MANAGEMENT        | EUR    | 164              | 6,35         | 161              | 6,14         |
| ES0138806031 - Participaciones EGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A | EUR    | 330              | 12,76        | 315              | 12,03        |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>494</b>       | <b>19,12</b> | <b>476</b>       | <b>18,17</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                |        | <b>1.585</b>     | <b>61,37</b> | <b>1.783</b>     | <b>68,08</b> |
| IT0004953417 - Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01    | EUR    | 222              | 8,58         | 227              | 8,67         |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año                    |        | <b>222</b>       | <b>8,58</b>  | <b>227</b>       | <b>8,67</b>  |
| XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27    | EUR    | 0                | 0,00         | 103              | 3,92         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año               |        | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  | <b>103</b>       | <b>3,92</b>  |
| XS1265778933 - Bonos CELLNEX TELECOM SAU 3,125 2022-07-27    | EUR    | 102              | 3,93         | 0                | 0,00         |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año             |        | <b>102</b>       | <b>3,93</b>  | <b>0</b>         | <b>0,00</b>  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                             |        | <b>323</b>       | <b>12,51</b> | <b>330</b>       | <b>12,60</b> |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                      |        | <b>323</b>       | <b>12,51</b> | <b>330</b>       | <b>12,60</b> |
| DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS                               | EUR    | 51               | 1,96         | 0                | 0,00         |
| US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC                   | USD    | 0                | 0,00         | 35               | 1,32         |
| LU1598757687 - Acciones ARCELOR                              | EUR    | 57               | 2,20         | 0                | 0,00         |
| DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST                        | EUR    | 54               | 2,08         | 0                | 0,00         |
| GB00B0130H42 - Acciones ITM POWER                            | GBP    | 11               | 0,44         | 0                | 0,00         |

| Descripción de la inversión y emisor                         | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|  |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US62914V1061 - Acciones NIO INC - ADR                        | USD    | 14               | 0,54         | 22               | 0,86         |
| FR0000184798 - Acciones ORPEA                                | EUR    | 27               | 1,06         | 0                | 0,00         |
| LU1778762911 - Acciones SPOTIFY TECHNOLOGY SA                | USD    | 12               | 0,48         | 0                | 0,00         |
| US92826C8394 - Acciones VISA                                 | USD    | 57               | 2,21         | 0                | 0,00         |
| US2546871060 - Acciones WALT DISNEY                          | USD    | 54               | 2,11         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                                     |        | <b>338</b>       | <b>13,07</b> | <b>57</b>        | <b>2,18</b>  |
| <b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>                                  |        | <b>338</b>       | <b>13,07</b> | <b>57</b>        | <b>2,18</b>  |
| LU1255011410 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT | EUR    | 122              | 4,70         | 125              | 4,78         |
| LU1378879081 - Participaciones MORGAN STANLEY ASSET MGNT.    | EUR    | 91               | 3,52         | 115              | 4,38         |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | <b>212</b>       | <b>8,22</b>  | <b>240</b>       | <b>9,16</b>  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                |        | <b>873</b>       | <b>33,81</b> | <b>627</b>       | <b>23,93</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                         |        | <b>2.458</b>     | <b>95,17</b> | <b>2.409</b>     | <b>92,02</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

### INFORMACION REFERENTE A LA POLITICA REMUNERATIVA DE LA SOCIEDAD GESTORA EN 2.021

Retribución TODOS los empleados

- 27 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 1.427.066 euros.- 15 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 195.607 euros.- 22 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 1.622.773 euros.

Retribución ALTA DIRECCIÓN

- 4 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 575.110 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 140.923 euros.- 4 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 716.033 euros.

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

- 6 empleados recibieron retribuciones fijas, totalizando 370.120 euros.- 5 empleados recibieron retribuciones variables, totalizando 41.084 euros.- 6 empleados recibieron retribuciones fijas y/o variables, totalizando 411.204 euros.

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

La remuneración se fija en base a las habilidades y competencias de cada uno de los empleados, y está en línea con lo ofrecido en el mercado para puestos similares.

Se realizan Descripciones de Puestos de Trabajo (DPT), que sirven de referencia para contratar empleados y para fijar la remuneración.

Además, está establecido un sistema de evaluación con revisiones semestrales tanto de los objetivos como de sus cumplimientos.

Se tiene en cuenta la solidez financiera de la SGIIC y los resultados globales obtenidos.

No ha habido modificaciones en la política de remuneración de la gestora con respecto al ejercicio anterior.

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.021.

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

No hay remuneración ligada a la comisión de gestión variable del fondo.

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

No se han realizado operaciones de financiación durante el periodo.