

Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositario	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO UBS
Auditor	KPMG AUDITORES	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:**

24/08/2001

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Sociedad:	Otros
Vocación Inversora:	Global
Perfil de riesgo:	Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs.
2009/65/CEE(UCITS)

La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura.

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	518.836,00	518.774,00
Nº de accionistas	148	181
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	9.022	17,3899	17,2661	25,2511
2019	11.975	23,0841	17,3902	23,3150
2018	9.267	17,8764	17,3471	21,7434
2017	10.135	19,5484	17,6920	20,0715

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		
0,29		0,29	0,58		0,58	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,04	0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,68	1,04	1,76	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,18	-0,06	-0,12	-0,10

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
-24,67	-2,94	-4,84	-2,42	-16,41	29,13			

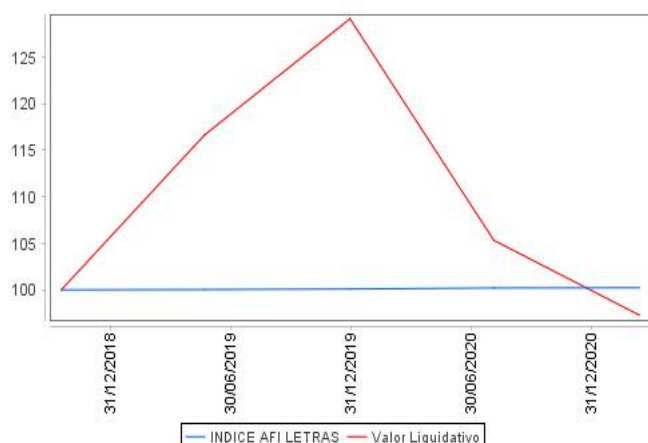
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,73	0,17	0,19	0,18	0,19	0,74	0,73	0,74	0,75

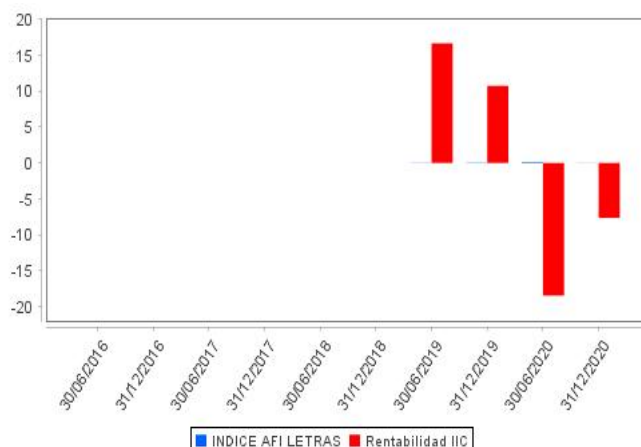
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Julio de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

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	7.550	83,68	2.347	24,03
* Cartera interior	446	4,94	1.244	12,74
* Cartera exterior	7.093	78,62	1.099	11,25
* Intereses de la cartera de inversión	11	0,12	4	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.429	15,84	7.258	74,30
(+/-) RESTO	43	0,48	163	1,67
TOTAL PATRIMONIO	9.022	100,00	9.768	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)	9.767	11.975	11.975	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,01	0,00	0,01	1.655,80
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-8,05	-20,22	-29,27	-3.556,55
(+) Rendimientos de gestión	-7,70	-19,79	-28,49	-3.312,46
+ Intereses	-0,01	0,05	0,05	-117,84
+ Dividendos	0,10	0,45	0,57	-81,52
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,71	0,03	-1,53	-4.887,67
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,11	-20,32	-20,97	-104,63
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,81	0,05	-2,53	-5.110,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros resultados	-4,38	-0,05	-4,08	6.989,20
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,43	-0,78	-244,09
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,58	-14,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-14,13
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,02	-0,02	-87,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-23,27
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	-0,06	-104,83
(+) 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)	9.022	9.767	9.022	

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

3. Inversiones financieras

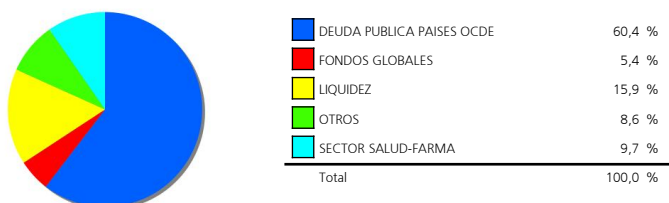
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	1.055	10,80
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.055	10,80
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.055	10,80
ES0129743318 - AccionesELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	83	0,92	72	0,73
ES0134950197 - AccionesFAES	EUR	11	0,12	0	0,00
ES0134950F36 - AccionesFAES	EUR	229	2,54	0	0,00
ES0105407003 - AccionesMILLENNIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	90	1,00	97	1,00
ES0169350016 - AccionesPESCANOVA	EUR	4	0,04	4	0,04
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		417	4,62	173	1,77
TOTAL RENTA VARIABLE		417	4,62	173	1,77
ES0116143001 - ParticipacionesCARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	30	0,33	16	0,17
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		30	0,33	16	0,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		447	4,95	1.244	12,74
US9127963T44 - LetrasUS TREASURY10,000I2021-01-07	USD	900	9,98	0	0,00
US9127963U17 - LetrasUS TREASURY10,000I2021-01-14	USD	900	9,98	0	0,00
US9127963V99 - LetrasUS TREASURY10,000I2021-01-21	USD	900	9,98	0	0,00
US912796UC14 - LetrasUS TREASURY10,114I2021-01-28	USD	900	9,98	0	0,00
US9128283Q14 - BonosUS TREASURY11,000I2021-01-15	USD	906	10,04	0	0,00
US9128285X47 - BonosUS TREASURY11,250I2021-01-31	USD	908	10,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		5.414	60,03	0	0,00
XS2044468812 - BonosIBEN OLDMAN REAL ESTAI10,000I2024-10-10	EUR	125	1,39	129	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		125	1,39	129	1,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.539	61,42	129	1,32
TOTAL RENTA FIJA		5.539	61,42	129	1,32
US0311621009 - AccionesAMGEN	USD	113	1,25	126	1,29
US3755581036 - AccionesGILEAD SCIENCES INC	USD	74	0,82	106	1,09
US4361061082 - AccionesHOLLYFRONTIER CORP	USD	53	0,59	65	0,67
US53814L1089 - AccionesLIVENT	USD	308	3,42	110	1,12
CH0012005267 - AccionesNOVARTIS	CHF	216	2,40	217	2,22
CH0012032048 - AccionesROCHE HOLDING	CHF	226	2,50	244	2,49
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	104	1,15	118	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.094	12,13	986	10,09
TOTAL RENTA VARIABLE		1.094	12,13	986	10,09
LU0423949717 - ParticipacionesBNP PARIBAS	EUR	171	1,89	0	0,00
FR0010609115 - ParticipacionesLA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	108	1,19	0	0,00
LU0128494944 - ParticipacionesPICTET FIF	EUR	172	1,91	0	0,00
TOTAL IIC		451	4,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.084	78,54	1.115	11,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.531	83,49	2.359	24,15

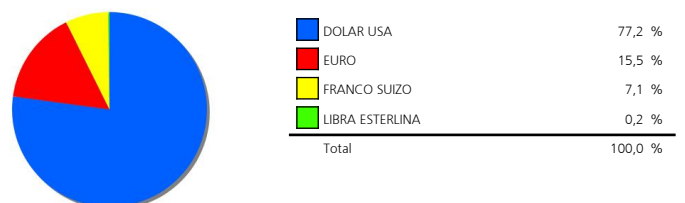
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



ACCIONES	16,8 %
BONOS	21,7 %
FONDOS DE INVERSION	5,4 %
LETRAS	40,2 %
LIQUIDEZ	15,9 %
Total	100,0 %

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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
ACC.AMERICAN INTERNATIONAL GOUP SPLIT 09	Compra OpcionACC.AMERICAN	0	Inversión
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	810	Cobertura
Total subyacente renta variable		810	
TOTAL DERECHOS		810	

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 de 6.992.415,45 euros que supone el 77,50% 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 123.410.000,00 euros, suponiendo un 7,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

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 alabonazo 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.

La renta variable global tuvo un semestre muy alcista. El índice de renta variable mundial MSCI World cierra el semestre con un resultado positivo de 23,27%. Por otra parte, el USD tuvo un comportamiento negativo, con una caída del 8,04%. **La SICAV durante prácticamente todo el semestre se encontró desinvertida, situación que se prolonga desde el mes de marzo. En el último mes del periodo, la SICAV aumenta niveles de renta variable hasta el 16%. Durante el semestre la SICAV presentó exposición neta a divisa USD en un 70%.**

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante gran parte del semestre, la SICAV permaneció desinvertida en renta variable de forma neta con el patrimonio en liquidez. En la parte final del tercer trimestre, la SICAV derivó la liquidez de las cuentas corrientes de UBS hacia bonos de gobierno americano de vencimiento corto plazo. Además, la SICAV adquirió opciones PUT del S&P500 de marzo 2021 a finales del tercer trimestre cuando los niveles de VIX se situaban en 20. El nominal de la exposición fue de 2,5%.

En el último mes del semestre, la SICAV comenzó a invertirse hasta un 16% concentrado en los sectores de salud (10%), materiales (4%) y energía (2%). Niveles con los que cerró el año.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 30/12/2020, siendo esta del 23,64%.

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

El patrimonio ha disminuido en 744.709 euros, cerrando así el semestre en 9,0 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 33, siendo la cifra final de 148. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del -7,64%, con una volatilidad de 4,49%. 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 -0,53%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -24,67%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,73%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,15 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 -7,64% durante el semestre, por debajo 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 la parte final del tercer trimestre, la SICAV derivó sus inversiones en liquidez de las cuentas corrientes a seis bonos gobierno americano de vencimiento corto plazo en enero de 2021. Cada una de las emisiones fue invertida hasta un 10% del peso de la SICAV, lo que supuso un 60% de inversión.

En el último mes del semestre, la SICAV comenzó a invertirse hasta un 16% concentrado en los sectores de salud (10%), materiales (4%) y energía (2%). Niveles con los que cerró el año.

Las principales posiciones en cartera fueron los bonos TREASURY BILL VTO. 14/01/2021 (10,09%), US TREASURY BONO 2% VTO 15/01/2021 (10,12%) y US TREASURY BOND 2.5% VTO 31/01/2021 (10,15%).

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 13,83%. 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 tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el fondo

Cardumen I Fund FCRE, que supone un 0,23% sobre el patrimonio.

A fecha del informe la IIC tiene una inversión en el Bono Estructurado Ben Oldman Real Estate con vencimiento 2024, que supone un 1,34% del patrimonio.

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 0,07 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 0,40%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV tiene la vocación de invertir un 100% en renta variable global de empresas de alta capitalización, modulando su exposición en función de la valoración y la volatilidad de los mercados. Durante la fuerte corrección del mercado en el 1T20, la elevada volatilidad nos obligó a tomar medidas extraordinarias con el fin de preservar patrimonio de la SICAV y evitar rendimientos negativos extremos en el año. Esto llevó a la IIC a vender gran parte de la cartera hasta una exposición cercana a cero, evitando pérdidas en momentos en que los índices de mercado acumularon caídas de hasta el 35%. La SICAV limitó pérdidas cuando perdía un 17%.

En el último mes del periodo y con mayor visibilidad sobre la macroeconomía, beneficios futuros de las empresas y volatilidad en los mercados, la SICAV ha retomado niveles de inversión hasta un 16%, como un primer paso para alcanzar los niveles de exposición históricos de la cartera.

5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIIC, 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 emplan 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.**

Después de superar un entorno tan complicado como 2020, en términos de visibilidad sobre la macroeconomía, beneficios futuros de las empresas y volatilidad en los mercados; la SICAV termina el año en un nivel de inversión del 16%. De cara a 2021 y debido a lo extraordinario de esta crisis, la vuelta a los mercados continuará de forma progresiva en valores y sectores de calidad, con alta visibilidad en sus beneficios futuros.

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.-

- 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.

COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

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

11. 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 0 a eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 0 eur nominales 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 tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -2861,44 eur, 0,03 % del patrimonio al cierre del semestre.