
Gestora	WELZIA MANAGEMENT, SGIIC, S.A.	Depositario	BANKINTER S.A.
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositario	GRUPO BANKINTER
Auditor	PKF ATTEST SERVICIOS	Rating depositario	Baa1

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: 11/04/2014

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: 7, en una escala de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La sociedad podrá invertir entre un 0% y un 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 IIC, 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 cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior 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 de 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. El riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total.

Operativa en instrumentos derivados

No aplica.

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	326.243,00	357.357,00
Nº de accionistas	116	213
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	3.684	11,2916	10,3434	11,2997
2019	3.830	10,9965	9,8100	11,0299
2018	3.400	9,8840	9,7469	10,9840
2017	3.593	10,7349	10,2915	10,8461

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	patrimonio	al fondo
0,33		0,33	0,66		0,66		

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 (%)	0,55	0,58	1,14	2,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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)

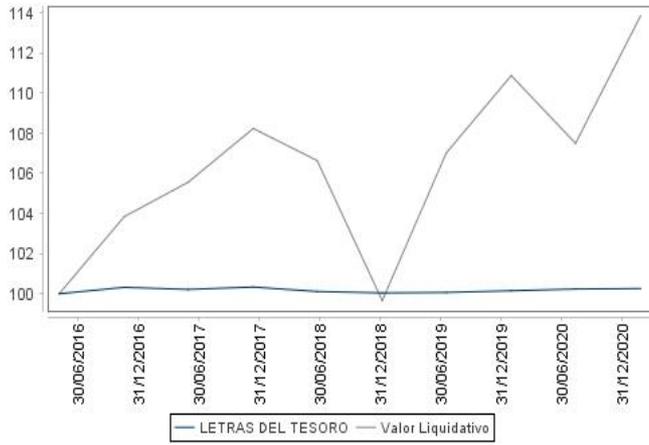
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
2,68	6,76	-0,80	12,14	-13,54	11,26	-7,93	4,23	1,81

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

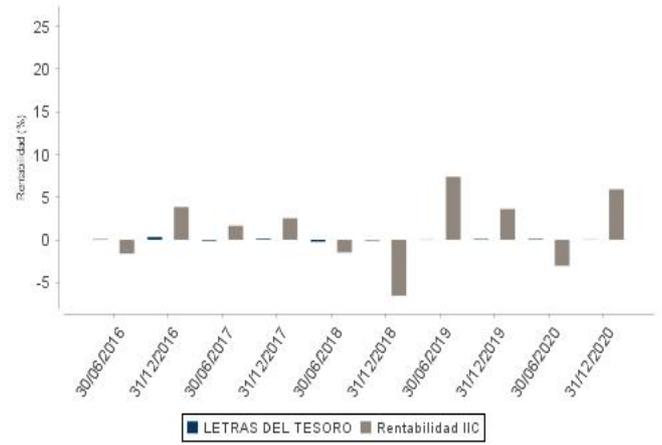
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,05	0,25	0,27	0,27	0,28	1,17	1,09	1,09	1,48

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.

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	3.403	92,35	3.267	85,75
* Cartera interior	557	15,12	386	10,13
* Cartera exterior	2.838	77,01	2.876	75,49
* Intereses de la cartera de inversión	8	0,22	5	0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	273	7,41	454	11,92
(+/-) RESTO	9	0,24	89	2,34
TOTAL PATRIMONIO	3.685	100,00	3.810	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)	3.810	3.830	3.830	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-9,12	2,68	-6,62	-450,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	5,81	-3,21	2,72	-1.838,87
(+) Rendimientos de gestión	6,33	-2,67	3,78	-1.816,23
+ Intereses	0,16	0,14	0,30	21,90
+ Dividendos	0,22	0,57	0,79	-59,84
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,85	-0,85	0,02	-201,81
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,77	-1,43	1,40	-299,57
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,18	0,41	0,58	-55,55
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,61	-1,57	1,10	-271,12
+/- Otros resultados	-0,46	0,06	-0,41	-950,24
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,54	-1,06	-22,64
- Comisión de sociedad gestora	-0,33	-0,33	-0,66	3,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,12	-2,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,06	-1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,08	-0,14	-27,40
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.684	3.810	3.684	

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

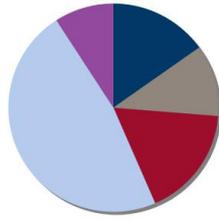
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0213307046 - Obligaciones BANKIA 3,375 2022-03-15	EUR	104	2,81	100	2,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	2,81	100	2,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		104	2,81	100	2,62
TOTAL RENTA FIJA		104	2,81	100	2,62
ES0167050915 - Acciones ACS	EUR	46	1,25	36	0,94
ES06670509H2 - Derechos ACS	EUR	0	0,00	2	0,06
ES0113211835 - Acciones BBVA	EUR	50	1,37	38	1,01
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS	EUR	48	1,30	0	0,00
ES0144580Y14 - Acciones IBERDROLA	EUR	38	1,03	33	0,88
ES0118594417 - Acciones INDRA	EUR	56	1,52	56	1,47
ES0176252718 - Acciones SOL MELIA	EUR	0	0,00	19	0,50
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	51	1,40	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL	EUR	61	1,65	55	1,43
ES06735169G0 - Derechos REPSOL	EUR	0	0,00	3	0,08
ES06735169H8 - Derechos REPSOL	EUR	2	0,06	0	0,00
ES0113860A34 - Acciones BANCO DE SABADELL	EUR	44	1,20	0	0,00
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR	53	1,45	42	1,11
ES06784309C1 - Derechos TELEFONICA	EUR	0	0,00	2	0,05
ES0178430098 - Acciones TELEFONICA	EUR	3	0,08	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		452	12,31	286	7,53
TOTAL RENTA VARIABLE		452	12,31	286	7,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		556	15,12	386	10,15
XS1239091785 - Obligaciones INTER. CONSOLIDATED 3,500 2022-05-	EUR	93	2,51	0	0,00
XS1897489578 - Obligaciones CAIXABANK 1,750 2023-10-24	EUR	105	2,85	103	2,69
XS2051914963 - Obligaciones FCA BANK SPA IRELAND 0,500 2024-09	EUR	101	2,74	94	2,47
XS1936308391 - Obligaciones ARCELORMITTAL 2,250 2024-01-17	EUR	106	2,87	99	2,61
XS1837195640 - Obligaciones VALLEHERMOSO 0,666 2022-06-10	EUR	99	2,69	100	2,62
XS0486101024 - Obligaciones TELECOM ITALIA 5,250 2022-02-10	EUR	110	2,98	108	2,84
DE000A2BPET2 - Obligaciones THYSSEN KRUPP 1,375 2022-03-03	EUR	101	2,73	98	2,57
XS0849517650 - Obligaciones UNICREDITO ITALIANO 6,950 2022-10-	EUR	112	3,05	114	3,00
XS1972547183 - Obligaciones VOLKSWAGEN INTL FIN 0,625 2022-04-	EUR	101	2,74	99	2,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		928	25,16	815	21,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		928	25,16	815	21,41
XS2091653688 - Letras VALLEHERMOSO 1,625 2020-12-01	EUR	0	0,00	98	2,58
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	98	2,58
TOTAL RENTA FIJA		928	25,16	913	23,99
GB0006731235 - Acciones ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	0	0,00	42	1,11
BE0974293251 - Acciones ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	68	1,86	53	1,38
NL0013267909 - Acciones AKZO NOBEL	EUR	26	0,72	0	0,00
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ A.G.	EUR	39	1,05	35	0,92
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	70	1,89	59	1,54
DE000BAY0017 - Acciones BAYER A.G.	EUR	48	1,31	66	1,73
FR0000120172 - Acciones CARREFOUR SUPERMARCHE	EUR	50	1,35	34	0,90
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	41	1,10	0	0,00
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO	USD	104	2,82	69	1,82
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	41	1,10	33	0,85
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	31	0,84	0	0,00
DE000ENAG999 - Acciones E.ON	EUR	45	1,23	50	1,31
NL0012059018 - Acciones EXOR NV	EUR	23	0,63	18	0,47
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	64	1,72	61	1,61
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR	65	1,75	47	1,23
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	57	1,54	66	1,74
FR0000121329 - Acciones THOMSOM CSF	EUR	32	0,86	31	0,80
US4592001014 - Acciones IBM	USD	41	1,12	43	1,13
IE00B4ND3602 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	USD	135	3,67	139	3,64
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	24	0,66	0	0,00
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	29	0,79	22	0,58
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	82	2,22	81	2,14

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1598757687 - Acciones ARCELORMITTAL	EUR	0	0,00	21	0,56
DE0008430026 - Acciones MUENCHENER RUECKVER AG-REG	EUR	20	0,53	19	0,49
FI0009000681 - Acciones NOKIA OYJ - A -	EUR	63	1,71	78	2,04
FR0013304441 - Participaciones OFI ASSET MANAGEMENT SA	EUR	51	1,39	0	0,00
FR0000133308 - Acciones FRANCE TELECOM	EUR	0	0,00	14	0,38
GB00B24CGK77 - Acciones RECKITT BENCKISER	GBP	49	1,33	55	1,44
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	55	1,50	63	1,67
FR0000121972 - Acciones SCHNEIDER ELECTRIC SA	EUR	0	0,00	21	0,55
US8969452015 - Acciones TRIPADVISOR INC	USD	0	0,00	17	0,44
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.353	36,69	1.237	32,47
TOTAL RENTA VARIABLE		1.353	36,69	1.237	32,47
LU1111643042 - Participaciones ELEVACAPITAL SAS	EUR	112	3,03	98	2,57
LU0605514057 - Participaciones FIDELITY	EUR	52	1,41	0	0,00
LU0687944396 - Participaciones MDO MANAGEMENT CO	EUR	0	0,00	117	3,08
LU0280841296 - Participaciones GOLDMANS SACHS	EUR	90	2,44	81	2,12
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	EUR	122	3,32	185	4,86
LU0975848424 - Participaciones ROBECO	EUR	0	0,00	80	2,10
US78462F1030 - Participaciones S&P 500 DEPOSITARY RECEIPT	USD	183	4,98	165	4,32
TOTAL IIC		559	15,18	726	19,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.840	77,03	2.876	75,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.396	92,15	3.262	85,66

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



INVERSION MOBILIARIA	15,2 %
RENTA FIJA PRIVADA FINANCIERO	11,1 %
RENTA FIJA PRIVADA OTROS	17,2 %
RESTO	47,4 %
TECNOLOGIA	9,1 %
Total	100,0 %

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 aplica.

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

Anexo: a) Existe un accionista significativo con un volumen de inversión de 2.770.666,54 euros que supone el 75,21% sobre el patrimonio de la IIC. f) Se han realizado durante el período operaciones de compraventa de divisas con el depositario por importe de 27.757,22€.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

9. Anexo explicativo del informe periódico.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

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

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 Ibx 35 un 11,65%, cerrando el año el índice europeo con caídas de un 5% mientras que el Ibx 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.

Dos más Dos Sicav se ha beneficiado de la recuperación de los mercados, puesto que se han aprovechado los momentos de debilidad de las cotizaciones para incrementar las posiciones en renta variable. Otro factor a su favor ha sido su exposición a acciones americanas y al oro. Por el lado negativo, su exposición a Europa le ha lastrado puesto que las cotizaciones de los valores europeos

se han quedado algo rezagadas.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante la primera parte del semestre fuimos más conservadores, llegando a reducir significativamente la exposición a renta variable, hasta el entorno del 35% a finales de septiembre frente al 60% de junio, posteriormente volvimos a incrementar la posición en noviembre, aprovechándonos de las oportunidades que nos brindaba el mercado, para acabar con exposiciones por encima del 60% una vez conocimos la existencia de la vacuna para el Covid19. Acabamos el año con una exposición del 60,01%. A pesar de la mejora de los mercados, seguimos vigilando la liquidez que nos ha permitido reaccionar con la alta volatilidad provocada por la crisis del Covid19.

En renta fija hemos comprado un bono a 3 años. Continuamos con la idea de ir reduciendo la duración de la cartera, evitando los bonos de larga duración y los gubernamentales que pueden ser fuentes de tensión por los incrementos en los déficits.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% EURO STOXX 50 NR, 40% EONIA, 10% S&P 500), cuya diferencia máxima se produjo el 31/12/2020, siendo esta del 3,47%.

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

El patrimonio ha disminuido en 126.294 euros, cerrando así el semestre en 3,7 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 97, siendo la cifra final de 116. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 5,91%, con una volatilidad de 6,35%. 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 -0,50%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 2,68%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,05%; 0,60 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,37 por otros conceptos. En el periodo la liquidez de la IIC se ha remunerado al 0,00%. El tipo de interés será el pactado en el contrato de depositaría con un suelo de 0,00%.

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

La IIC se revalorizó un 5,91% 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 cuanto a las operaciones más relevantes, en renta variable, hemos comprado Grifols, Dufry, Sabadell, Akzo Nobel e Intel. Y por otro lado hemos vendido Tripadvisor y Orange que están sufriendo las consecuencias de la caída de actividad por el Covid. También hemos vendido la posición en Schneider Electric, al llegar a nuestro precio objetivo.

En renta fija hemos comprado un Bono de IAG 2022 con una rentabilidad atractiva, sustituyendo el vencimiento de pagarés de Sacyr que tuvimos en diciembre.

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 21,29%. 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 1,74 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 1,50%.

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 50%. **Al cierre del semestre la IIC estaba invertida en renta variable en un 60,1% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 15,1%.**

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. 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).

No aplica.