

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

Correo electrónico

admon@welzia.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 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

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

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

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

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	2.437.511,00	2.434.226,00
Nº de accionistas	170	186
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	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
2017	2.940	1,1902	1,1507	1,2162

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		
0,37		0,37	0,72		0,72	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario						Base de cálculo
% efectivamente cobrado						
Período			Acumulada			
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
		0,05			0,10	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,57	1,12	1,71	1,84
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,50	-0,46	-0,38

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
-9,04	20,84	-6,75	8,37	-25,51	6,55	-11,11		

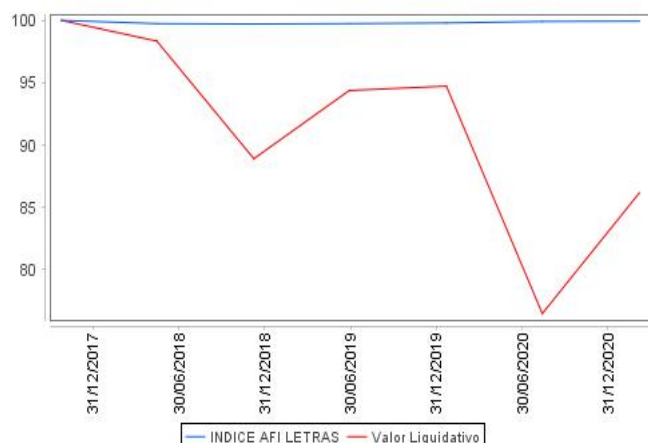
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,49	0,33	0,39	0,41	0,36	1,44	1,52	0,99	0,98

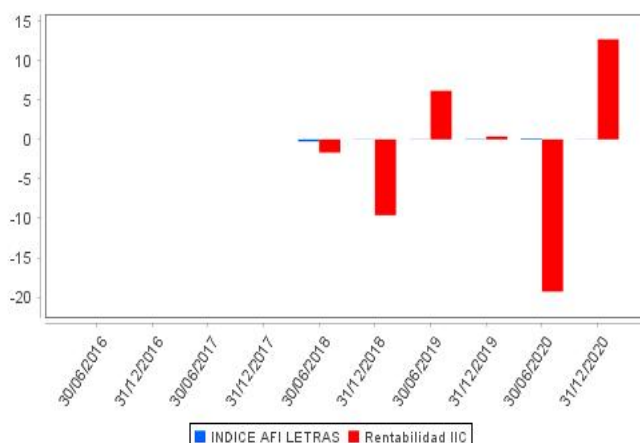
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 11 de Diciembre de 2017. 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	2.014	80,56	2.107	95,08
* Cartera interior	1.429	57,16	1.503	67,82
* Cartera exterior	582	23,28	599	27,03
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,12	5	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	410	16,40	121	5,46
(+/-) RESTO	76	3,04	-12	-0,54
TOTAL PATRIMONIO	2.500	100,00	2.216	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)	2.215	2.744	2.744	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,13	0,00	0,14	3.280,02
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	12,60	-22,71	-10,88	730,86
(+/-) Rendimientos de gestión	13,21	-22,04	-9,60	814,08
+ Intereses	0,16	0,16	0,32	0,11
+ Dividendos	0,44	0,78	1,22	-46,52
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,15	-0,03	-180,07
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,33	-18,84	-9,14	-152,52
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	2,19	-3,99	-1,94	-152,55
+- Otros resultados	-0,03	0,00	-0,03	1.345,63
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,67	-1,29	-83,22
- Comisión de sociedad gestora	-0,37	-0,35	-0,72	1,10
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	-3,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,12	-0,18	-50,79
- Otros gastos de gestión corriente	-0,10	-0,11	-0,21	-12,53
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,04	-0,08	-17,88
(+/-) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	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)	2.499	2.215	2.499	

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

3. Inversiones financieras

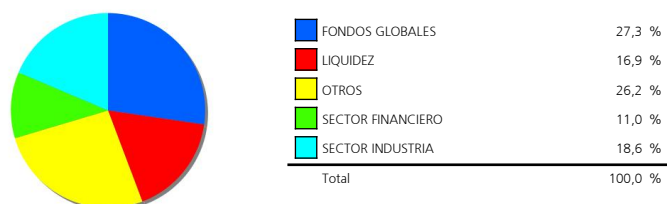
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0132105018 - AccionesIACERINOX	EUR	0	0,00	29	1,30
ES0167050915 - AccionesIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	163	6,52	135	6,08
ES0117160111 - AccionesIALBA	EUR	0	0,00	18	0,81
ES0113860A34 - AccionesIBANCO SABADELL	EUR	18	0,71	15	0,70
ES0113307062 - AccionesIBANKIA SAU	EUR	0	0,00	28	1,28
ES0113211835 - AccionesIBBVA	EUR	0	0,00	92	4,15
ES0113900J37 - AccionesIBSCH	EUR	102	4,06	65	2,95
ES0105630315 - AccionesICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	132	5,30	94	4,23
ES0140609019 - AccionesILA CAIXA	EUR	53	2,10	48	2,15
ES06735169H8 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	2	0,07	0	0,00
ES06735169G0 - DerechosIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	3	0,12
ES06670509H2 - DerechosIACS ACTIVIDADES CON. Y SERV	EUR	0	0,00	8	0,38
ES06784309C1 - DerechosITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	5	0,24
ES0112501012 - AccionesIEBRO PULEVA	EUR	0	0,00	37	1,66
ES0130625512 - AccionesIGRUO EMPRESARIAL ENCE	EUR	0	0,00	15	0,66
ES0105075008 - AccionesIEUSKALTEL SA	EUR	26	1,05	24	1,07
ES0172708234 - AccionesIAVANZIT SA	EUR	20	0,80	17	0,75
ES0177542018 - AccionesIINTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	45	1,79	32	1,44
ES0105027009 - AccionesILOGISTA	EUR	32	1,27	33	1,50
ES0124244E34 - AccionesIMAPFRE	EUR	32	1,27	32	1,43
ES0105025003 - AccionesIMERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	62	2,49	37	1,67
ES0126962069 - AccionesINUEVA EXPRESION TEXTIL	EUR	51	2,05	55	2,48
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	50	1,98	47	2,11
ES0176252718 - AccionesISOL MELIA SA	EUR	34	1,37	23	1,02
ES0105065009 - AccionesITALGO SA	EUR	12	0,50	13	0,57
ES0178165017 - AccionesITECNICAS REUNIDAS	EUR	16	0,65	20	0,91
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	162	6,49	212	9,59
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.012	40,47	1.137	51,25
TOTAL RENTA VARIABLE		1.012	40,47	1.137	51,25
ES0124037005 - ParticipacionesICOBAS ASSET MANAGEMENT	EUR	124	4,97	100	4,49
ES0138806031 - ParticipacionesIEGERIA ACTIVOS S.G.I.I.C.,S.A	EUR	293	11,73	269	12,14
TOTAL IIC		417	16,70	369	16,63
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.429	57,17	1.506	67,88
IT0004953417 - BonosIREPUBLICA DE ITALIAI2,250I2024-03-01	EUR	232	9,29	231	10,45
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		232	9,29	231	10,45
XS1265778933 - BonosICELLNEX TELECOM SAUI3,125I2022-07-27	EUR	104	4,18	105	4,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		104	4,18	105	4,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		336	13,47	336	15,17
TOTAL RENTA FIJA		336	13,47	336	15,17
DE000A1EWWW0 - AccionesIADIDAS	EUR	0	0,00	43	1,95
LU1598757687 - AccionesIARCELOR	EUR	0	0,00	56	2,54
US1912161007 - AccionesICOCA COLA COMPANY	USD	0	0,00	44	1,98
FR0000121014 - AccionesILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	41	1,85
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	0	0,00	42	1,88
US2546871060 - AccionesIWALT DISNEY	USD	0	0,00	37	1,66
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	263	11,86
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	263	11,86
LU0836346345 - ParticipacionesIJP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	245	9,80	0	0,00
TOTAL IIC		245	9,80	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		581	23,27	599	27,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.010	80,44	2.105	94,91

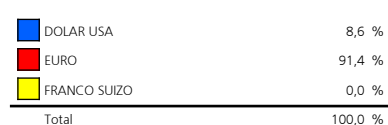
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

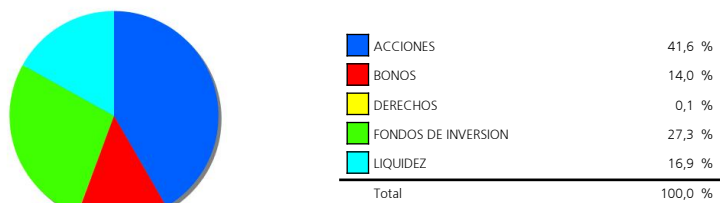
Sector Económico



Divisas



Tipo de Valor



4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión del 88,20% 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 59.159,57 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 29,58 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

9. Anexo explicativo del informe periódico.

1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

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

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

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

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

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

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

El segundo semestre del año ha sido de fuerte recuperación para las bolsas en general. Aunque algunas recuperaciones han sido más tardías y moderadas, como el caso del europeo, probablemente afectado por la incertidumbre generada por el inicio de una segunda ola de contagios de Covid-19, los cierres en algunos países como Francia y las dudas que esto generaba sobre una posible recuperación.

A destacar, nuevamente, el comportamiento de las compañías tecnológicas que se han visto beneficiadas por este cambio de paradigma, hacia una mayor digitalización. **A pesar de este mejor comportamiento del sector tecnológico, aquí también hay excepciones, ya que la mejora sustancial de las cotizaciones no ha sido en todo el sector por igual.** Hemos podido ver subidas como la de Tesla, que en semestre se ha revalorizado casi un 227%, otras más moderadas como las de Apple, Facebook, Google y Amazon con subidas entre el 18% y el 50%, y otras como las de Microsoft que pasan más desapercibidas con subidas que no alcanzan el 10%.

Por lo que como comentábamos con anterioridad, semestre de recuperación marcado especialmente por **el apetito por ciertos sectores, por la llegada de la vacuna que hace que haya más confianza en el futuro.** Dicho apetito por el riesgo **lleva al Nasdaq a subidas del 29% en el periodo y al S&P500 del 22%.** Si damos un vistazo a otros indicadores globales, como el índice MSCI World también podemos observar un cierre del semestre con subidas del 23%, que incluso en el caso del MSCI Emerging Markets serían un poco mayores. Con todo ello, las bolsas europeas quedaban atrás, el índice Stoxx Europe 600 cerraba con subidas más modestas, **tanto el índice EuroStoxx 50 como el Stoxx Europe 600 sumaban en el semestre aproximadamente un 10%.**

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, la IIC ha tenido una exposición a renta variable en torno al 79% del patrimonio, que se redujo en el mes de diciembre, y a 31/12/2020 la IIC estaba invertida en un 57,2% del patrimonio.

Durante el tercer trimestre se mantuvo la estructura de cartera con la que acabábamos el primer semestre, dejando la exposición a renta variable invariable en torno al 81% con el que se cerró dicho periodo. No obstante, se hicieron compras y ventas en bolsa española tratando de aprovechar la volatilidad del mercado. En el cuarto trimestre se hicieron diversas ventas de valores de renta variable, de forma más acentuada en diciembre, invirtiendo parte del producto de las ventas en fondos monetarios. En renta fija se mantienen sin variaciones los mismos títulos, con una ponderación a 31/12/2020 del 13,5% de la cartera

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y mejor que el índice de referencia (50% EONIA, 25% EURO STOXX 50 NR, 25% IBEX 35 NR), cuya diferencia máxima se produjo el 15/12/2020, siendo esta del 7,38%.

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

El patrimonio ha aumentado en 284.249 euros, cerrando así el semestre en 2,5 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 16, siendo la cifra final de 170. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 12,68%, con una volatilidad de 16,96%.

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 -1,44%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del -9,04%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,49%; 0,55 por comisión de gestión, 0,10 por depósito y 0,84 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 12,68% durante el semestre, por encima del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 8,52%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 17,07% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló -7,64% durante el periodo.

2. Información sobre las inversiones.

A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el tercer trimestre se hicieron compras y ventas de acciones de Ebro Foods y Acerinox, se han vendido las acciones de Bankia y se han comprado BBVA y Santander, y también se hicieron compras de acciones de CF Alba, Merlin Properties, IAG y Apple. En el cuarto trimestre solo se hicieron ventas, de valores nacionales como Arcelor, BBVA, Ence, Acerinox y CF Alba, de valores europeos como Adidas y LVMH y de valores americanos como Apple, Microsoft, Walt Disney y Coca Cola.

En divisas han quedado en tesorería los dólares obtenidos de las ventas de valores americanos, que a 31/12/2020 suponen un 8,1% del patrimonio.

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 5,49%. 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 2,51 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 0,17%.

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 80%. **Al cierre del semestre la IIC estaba invertida en renta variable en un 57,2% del patrimonio. La inversión máxima a dólar durante el periodo ha sido del 8,1%.**

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 se han realizado operaciones en el periodo.