

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	ATTEST CONSULTING SL	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:**

20/12/2013

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, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, 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 renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión. La sociedad cumple con lo establecido en la Directiva 2009/65/CEE(UCITS)

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	384.000,00	442.011,00
Nº de accionistas	219	218
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	2.512	6,5411	5,8894	6,7933
2019	2.842	6,5119	5,8467	6,5867
2018	2.566	5,8483	5,4834	6,1106
2017	2.561	5,8700	5,6758	6,1206

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,28		0,28	0,54		0,54	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 (%)	0,00	0,33	0,33	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,26	-0,16	-0,24

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
0,45	0,49	-0,27	4,97	-4,52	11,35	-0,37	-1,75	

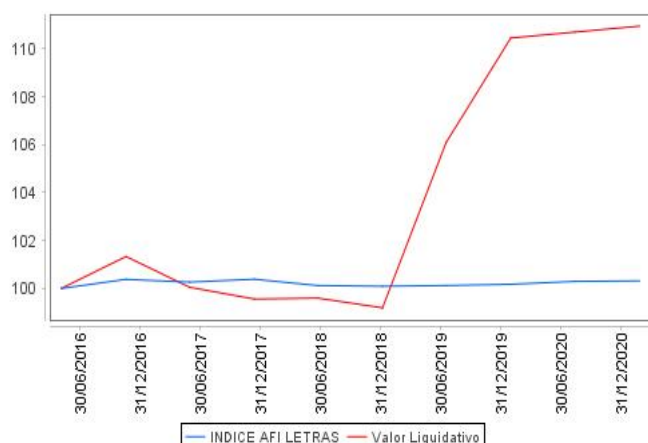
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,38	0,36	0,36	0,33	0,33	1,23	0,94	0,92	1,17

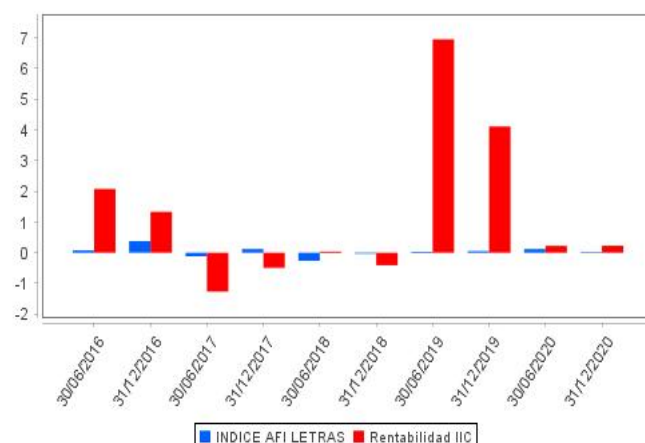
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.489	99,08	2.704	93,76
* Cartera interior	0	0,00	95	3,29
* Cartera exterior	2.484	98,89	2.605	90,33
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,20	4	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	61	2,43	166	5,76
(+/-) RESTO	-38	-1,51	14	0,49
TOTAL PATRIMONIO	2.512	100,00	2.884	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)	2.885	2.842	2.842	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-14,77	1,28	-12,67	-1.144,11
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	0,21	0,24	0,44	-5.380,80
(+)- Rendimientos de gestión	0,97	0,96	1,91	-5.333,94
+ Intereses	0,31	0,38	0,69	-26,20
+ Dividendos	0,49	0,80	1,30	-44,16
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,88	0,10	-0,73	-920,29
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,59	-2,02	-0,62	-170,97
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	-0,02	-101,28
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,29	1,71	1,52	-115,36
+- Otros resultados	-0,25	0,01	-0,23	-3.955,68
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,77	-1,53	-47,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,28	-0,27	-0,54	-7,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-8,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,29	-0,26	-0,54	0,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,09	-0,07	-0,16	16,94
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,13	-0,21	-49,30
(+) Ingresos	0,01	0,05	0,06	1,10
+ 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	0,01	0,01	0,02	1,10
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,04	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)	2.512	2.885	2.512	

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

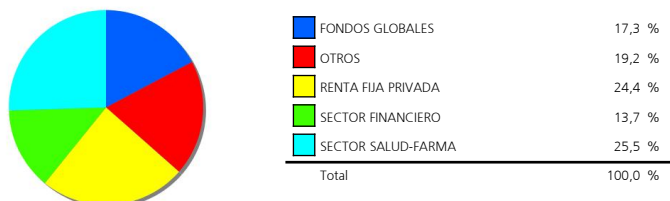
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	95	3,29
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	95	3,29
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	95	3,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	95	3,29
XS1974394675 - BonosIGRUPO MEXICO SABI1,625I2026-04-08	EUR	104	4,16	98	3,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		104	4,16	98	3,39
IT0005175598 - BonosIBUONI POLIENALI DELIO,225I2021-06-01	EUR	0	0,00	101	3,49
IT0005381824 - Cupón CerolBUONI ORDINARI DEL TIO,000I2020-08-1	EUR	0	0,00	50	1,74
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	151	5,23
XS1960256185 - BonosIABENGOA INTERNACIONAIO,063I2023-03-31	USD	0	0,02	1	0,02
US031162CH16 - BonosIAMGENI1,125I2023-06-19	USD	51	2,05	56	1,94
US075887BT55 - BonosIBECTON DICKINSON ANDI1,447I2022-06-06	USD	65	2,59	83	2,88
US14149YBE77 - BonosICARDINAL HEALTH INCI1,875I2025-06-15	USD	56	2,22	60	2,08
XS1980861345 - BonosIRABOBANKI2,000I2024-04-15	NOK	99	3,92	96	3,34
US22282EAF97 - BonosICOVANTA HOLDING CORPI2,937I2021-03-01	USD	0	0,00	18	0,62
XS2075185228 - BonosIHARLEY-DAVIDSON INICIO,900I2024-08-19	EUR	101	4,04	94	3,26
US66989HAM07 - BonosINOVARTISI1,200I2022-04-17	USD	34	1,34	37	1,28
US68389XBL82 - BonosIORACLE CORPI1,200I2023-07-15	USD	60	2,40	66	2,28
US713448EP96 - BonosIPEPSICO INCI1,437I2049-04-15	USD	19	0,77	20	0,70
US717081ES88 - BonosIPFIZER INGI1,475I2024-03-15	USD	26	1,05	29	1,00
US92857WAZ32 - BonosIVODAFONEI1,250I2022-09-26	USD	42	1,69	46	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		553	22,09	606	21,01
US166764BG48 - BonosICHEVRONI1,050I2021-04-15	USD	30	1,18	33	1,13
US91324PCU49 - BonosIUNITEDHEALTH GROUP I1,062I2021-03-15	USD	33	1,31	36	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		63	2,49	69	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		720	28,74	924	32,01
TOTAL RENTA FIJA		720	28,74	924	32,01
US0028241000 - AccionesIABBOT LABORATORIES	USD	54	2,14	49	1,69
US02209S1033 - AccionesIALTRIA	USD	27	1,07	28	0,97
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	53	2,09	61	2,13
US0758871091 - AccionesIBECTON DICKINSON AND CO	USD	51	2,04	0	0,00
US1266501006 - AccionesICVS CORP	USD	112	4,45	116	4,01
DE000A0HN5C6 - AccionesIDEUTSCHE WOHNEN	EUR	22	0,87	20	0,69
US2538681030 - AccionesIDIGITAL REALTY TR	USD	23	0,91	25	0,88
US23355L1061 - AccionesIDX TECHNOLOGY	USD	7	0,29	5	0,18
DK0060580512 - AccionesINNIT DC EQUITY	DKK	22	0,88	21	0,74
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	201	7,99	202	6,99
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	85	3,38	82	2,86
US7170811035 - AccionesIPFIZER ING	USD	90	3,60	87	3,03
GB0007099541 - AccionesIPRUDENTIAL PLC	GBP	35	1,39	31	1,08
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	66	2,61	71	2,46
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	18	0,70	17	0,60
DE0007236101 - AccionesISIEMENS AG	EUR	106	4,21	120	4,16
DE000ENER6Y0 - AccionesISIEMENS AG	EUR	14	0,54	0	0,00
US92852W3034 - AccionesIVIVEVE MEDICAL INC	USD	0	0,00	0	0,00
US92852W5013 - AccionesIVIVEVE MEDICAL INC	USD	0	0,00	0	0,00
US98422L1070 - AccionesIXERIS PHARMA	USD	24	0,96	14	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.010	40,12	949	32,96
TOTAL RENTA VARIABLE		1.010	40,12	949	32,96
US4642872265 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	27	1,06	29	1,00
US4642872422 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	123	4,91	131	4,52
US4642886794 - ParticipacionesISHARES PLC	USD	128	5,12	51	1,78
IE00BCRY6557 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	35	1,40	40	1,38
US4642874576 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	USD	57	2,25	62	2,14
US4642874329 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	USD	104	4,14	117	4,07
IE00B4L5ZY03 - ParticipacionesISHARES PLC	EUR	45	1,80	44	1,54
IE00BC7GZW19 - ParticipacionesISPDR FUND	EUR	0	0,00	50	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78464A5810 - ParticipacionesISPDR FUND	USD	186	7,42	159	5,52
US9229085538 - ParticipacionesVANGUARD	USD	49	1,94	49	1,70
TOTAL IIC		754	30,04	732	25,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.484	98,90	2.605	90,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.484	98,90	2.700	93,63

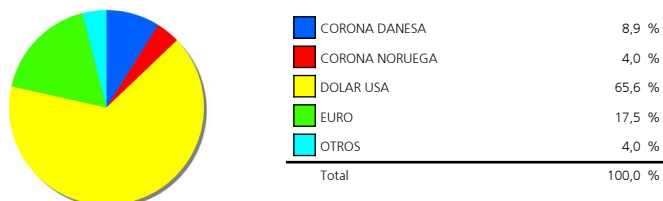
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

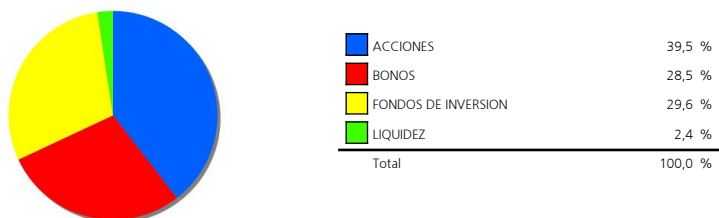
Sector Económico



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

a). Se suspenden temporalmente la negociación de las acciones de la entidad al encontrarse el Capital por debajo del número de acciones establecido en el Capital Social Mínimo establecido en Estatutos.

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.) Existen dos Accionistas significativos, un con un volumen de inversión de 1.608.035,27 euros que supone el 64,02% sobre el patrimonio de la IIC y un segundo con un volumen de inversión de 870.668,33 euros que supone el 34,66% 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 1.649.682,34 euros, suponiendo un 0,36% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 14,84 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 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.

Los motores de rentabilidad de la IIC fueron la renta variable de países desarrollados, la renta fija de grado de inversión en euros y dólares, y la propia divisa estadounidense. Dentro de los mismos, la renta variable mundial (MXWO Index) se caracterizó por un movimiento al alza. El índice acumuló una subida del 23,27%. Por sectores, **el sector de salud, en el cual la SICAV tiene un importante porcentaje de inversión, se comportó peor que el índice agregado con rentabilidades positivas de 12,16%**. La parte de **renta fija de grado de inversión también avanzó en el trimestre cerrando con una subida de 3,99 en Europa y 4,88% en EEUU. El dólar estadounidense tuvo un comportamiento negativo dejándose en el periodo un 8,04%**. En general, el semestre se ha caracterizado por la continuidad en el movimiento positivo propiciada por las acciones sobre la economía de gobiernos y Bancos Centrales.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La cartera de Invervillada presenta un perfil mixto entre renta variable y renta fija. Las firmas invertidas muestran un claro sesgo hacia la calidad, tanto en acciones como en bonos. La cartera se distribuyó, en media, de la siguiente forma: **renta variable un 50%, renta fija, un 50%, y mantuvo una exposición a USD del 65%**. La cartera realizó muy pocas operaciones durante el semestre al situarse al nivel de riesgo deseado. **Únicamente se realizó la venta de acciones de Siemens en niveles de valoración elevados, y se gestionó la liquidez mediante la venta de ETFs de renta fija corto plazo.**

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% S&P 500, 25% RFGob USA 1Y, 25% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 30/12/2020, siendo esta del 10,10%.

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

El patrimonio ha disminuido en 372.938 euros, cerrando así el semestre en 2,5 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 1, siendo la cifra final de 219. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 0,23%, con una volatilidad de 5,59%. 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 -0,54%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 0,45%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,38%; 0,45 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,85 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 depositaria 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 0,23% 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.

Durante el periodo la cartera no ha realizado movimientos significativos, únicamente una venta de acciones de Siemens para ajustar el peso debido a su buen comportamiento en el periodo, y movimientos en los ETFs de renta fija corto plazo con el objetivo de gestionar la liquidez de forma más eficiente. **Los ETFs empleados fueron ISHARES BARC SHORT TREASURY y ISHARES EURO ULTRASHORT BOND. Las principales posiciones en el periodo fueron NOVO NORDISK (7,99%) y los ETFs SPDR S&P HEALTH CARE EQUIPMENT ETF (7,42%) e ISHARES BARC SHORT TREASURY BD (5,12%).**

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 1,89%. 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 3,32 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 0,50%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplica

4. Riesgo asumido por el fondo.

La SICAV mantuvo su perfil mixto con niveles de renta variable en el 50%. La composición de la cartera concentrada **en valores de calidad y sectores defensivos**, como **consumo básico y salud**, reduce el nivel de riesgo efectivo de la SICAV, dotándola de un comportamiento menos volátil.

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 lastrear 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.**

En los activos específicos de la SICAV, la evolución del sector salud, sector defensivo, será crucial en 2021. El resultado de las elecciones en EEUU y su potencial efecto en la regulación del sector serán importantes para su resultado. **La posición en USD es otro de los motores de rentabilidad que puede ser decisivo en 2021.**

10. Información sobre la política de remuneración.

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

Retribución TODOS los empleados

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

Retribución ALTA DIRECCIÓN

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

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

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

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

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

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

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

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

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

La política de remuneración de la gestora se revisa anualmente, siendo satisfactoria la revisión referente al año 2.020.

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

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 a 0 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 -38,20 eur, 0,00 % del patrimonio al cierre del semestre.