

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositario</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO UBS
<b>Auditor</b>	ATTEST CONSULTING, S.L	<b>Rating depositario</b>	n.d.
<b>Sociedad por compartimentos</b>	NO		

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

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

**Dirección**

CONDE DE ARANDA 24 4º 28001 MADRID

**Correo electrónico**

[admon@welzia.com](mailto:admon@welzia.com)

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

**INFORMACIÓN SICAV****Fecha de registro:**

21/07/2000

**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**

Sin límites específicos en el folleto.

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	295.462,00	305.249,00
Nº de accionistas	134	162
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	3.043	10,3008	9,3380	10,3007
2019	3.119	9,7831	9,2973	9,7921
2018	3.653	9,3269	9,3115	10,2772
2017	4.039	10,0650	9,5220	10,0840

#### 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 (%)	2,80	2,93	5,73	8,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,64	-0,42	-0,53	-0,28

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
5,29	1,60	3,08	4,98	-4,23	4,89	-7,33	5,67	0,93

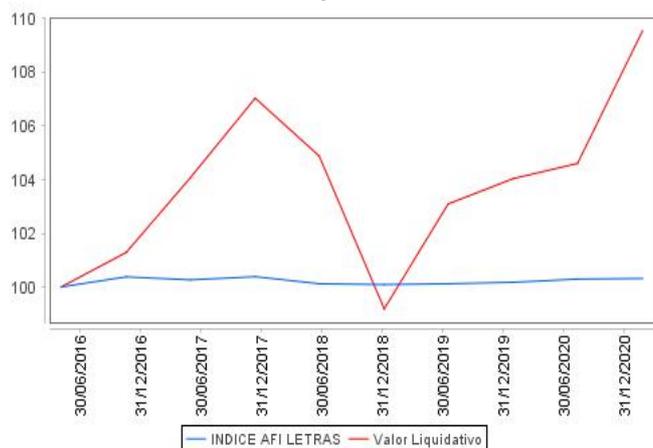
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,45	0,36	0,37	0,39	0,34	1,41	1,12	1,30	1,04

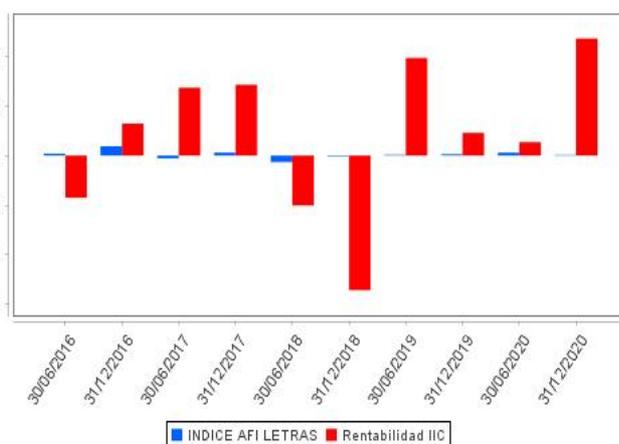
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.604	85,57	3.373	112,36
* Cartera interior	128	4,21	959	31,95
* Cartera exterior	2.476	81,37	2.414	80,41
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	333	10,94	124	4,13
(+/-) RESTO	106	3,48	-495	-16,49
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.043</b>	<b>100,00</b>	<b>3.002</b>	<b>100,00</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor 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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>3.002</b>	<b>3.119</b>	<b>3.119</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-3,26	-4,35	-7,61	-24,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,64	0,51	5,11	6.699,87
(+) Rendimientos de gestión	5,05	0,91	5,93	-3.418,54
+ Intereses	-0,06	-0,03	-0,10	89,08
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	8,12
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,30	-1,33	-0,03	-197,47
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	4,06	2,25	6,31	80,76
+- Otros resultados	-0,26	0,01	-0,26	-3.399,03
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,45	-0,92	10.210,87
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,58	1,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,11	4,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,06	-0,13	0,76
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	10.203,41
(+) Ingresos	0,05	0,05	0,10	-92,46
+ 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	0,05	0,05	0,10	7,27
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,73
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.043</b>	<b>3.002</b>	<b>3.043</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del 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	800	26,64
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>800</b>	<b>26,64</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>800</b>	<b>26,64</b>
ES0124144009 - ParticipacionesIMUTUACTIVOS SGIIC S.A.	EUR	128	4,22	121	4,04
ES0184683037 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGI	EUR	0	0,00	38	1,26
<b>TOTAL IIC</b>		<b>128</b>	<b>4,22</b>	<b>159</b>	<b>5,30</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>128</b>	<b>4,22</b>	<b>959</b>	<b>31,94</b>
IE00BJ7BPF87 - ParticipacionesIABB	EUR	50	1,64	0	0,00
LU0839536322 - ParticipacionesIAMUNDI LUXEMBOURG	EUR	130	4,28	0	0,00
LU0842200437 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	17	0,57	0	0,00
LU0150848470 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	USD	21	0,70	0	0,00
LU1247883744 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	124	4,06	0	0,00
LU1625162489 - ParticipacionesIBLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	133	4,37	0	0,00
IE00BDZ7SN52 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	76	2,55
LU0304860645 - ParticipacionesICANDRIAM LUXEMBOURG SA	EUR	56	1,83	50	1,67
LU1089177338 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	76	2,51	0	0,00
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	64	2,09	57	1,88
LU0365358570 - ParticipacionesIEURIZON CAPITAL SA	EUR	38	1,24	0	0,00
LU0900496661 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	USD	19	0,64	0	0,00
LU0900495853 - ParticipacionesIFIDELITY ASSET MANAGEMENT LUX	EUR	17	0,56	0	0,00
IE00BD2ZKW57 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	17	0,57	53	1,75
LU0501220262 - ParticipacionesIGLOBAL EVOLUTION MANCO SA	EUR	42	1,37	0	0,00
FR0010758771 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	72	2,37	101	3,38
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	75	2,46	50	1,68
LU0242506524 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	37	1,22	53	1,77
LU0234682044 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	53	1,73	47	1,58
LU0234688595 - ParticipacionesIGOLDMAN SACHS ASSET	EUR	123	4,03	0	0,00
FR0000098683 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	57	1,86	0	0,00
FR0013185535 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	37	1,22
FR0010952788 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	0	0,00	63	2,11
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	0	0,00	63	2,11
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	80	2,67
LU1694214633 - ParticipacionesINORDEA	EUR	46	1,50	0	0,00
LU0772943501 - ParticipacionesINORDEA	EUR	47	1,54	0	0,00
LU0475887740 - ParticipacionesINORDEA	EUR	132	4,33	0	0,00
LU0539144625 - ParticipacionesINORDEA	EUR	128	4,21	0	0,00
LU0854925517 - ParticipacionesIOAKTREE	EUR	49	1,62	0	0,00
LU0170991672 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	17	0,55	53	1,76
LU1374913462 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	22	0,72	0	0,00
LU1226265632 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	0	0,00	246	8,19
IE00BP9F2J32 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	166	5,51
IE00BJTCNZ54 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	49	1,60	155	5,15
IE00B063CF11 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	131	4,29	331	11,02
IE00BDBSSJ81 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	USD	128	4,20	0	0,00
IE00B520F527 - ParticipacionesIFEROX CAPITAL MANAGEMENT	EUR	80	2,62	0	0,00
LU0113257934 - ParticipacionesISCHRODER	EUR	132	4,34	317	10,56
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	0	0,00	75	2,49
LU0358423738 - ParticipacionesIUBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	58	1,90	82	2,75
LU0278091037 - ParticipacionesIVONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	74	2,42	103	3,42
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGI	EUR	158	5,19	152	5,05
<b>TOTAL IIC</b>		<b>2.472</b>	<b>81,13</b>	<b>2.410</b>	<b>80,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>2.472</b>	<b>81,13</b>	<b>2.410</b>	<b>80,27</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.600</b>	<b>85,35</b>	<b>3.369</b>	<b>112,21</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
ES0175290008 - AccionesLA SEDA	EUR	0	0,00	0	0,00

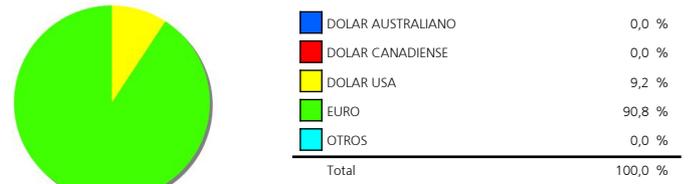
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



### 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
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	96	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	68	Cobertura
ETF SPDR S AND P 500 ETF TRUST	Compra OpcionETF SPDR S AND P 500	167	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	265	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>596</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>596</b>	
MSCI EMMAS	Compra FuturoMSCI EMMASI50I	104	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoRUSSEL 2000 INDEXI50I	161	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	302	Inversión
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	59	Cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>626</b>	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	125	Cobertura
EURO- DOLAR	Venta FuturoEURO- DOLARI62500I	63	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>188</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>814</b>	

#### 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.) Existen dos Accionistas significativos, uno con un volumen de inversión de 1.413.092,07 euros que supone el 46,43% sobre el patrimonio de la IIC y otro con un volumen de inversión de 807.169,21 euros que supone el 26,52% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 193.382,05 euros suponiendo un 6,37% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 85.837.820,46 euros, suponiendo un 15,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 3,47 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.

**La renta variable estuvo presente en la cartera a través de inversiones en EE.UU. y Europa, con una composición del 17,0% en el S&P500 y 5,5% en el STOXX600. El comportamiento de los índices en el periodo fue alcista:** el índice americano (S&P 500) y europeo (SXXP Index) avanzaron 22,16% y 11,68%, respectivamente. **Por el lado de la renta fija, el semestre ha cerrado en positivo.**

Los bonos de alta calidad terminaron el semestre con revalorizaciones en Europa (IBOXX EURO CORP), de 3,99%, y en EE.UU. (IBOX USD LIQUID IG), de 4,88%. En la parte de bonos de baja calidad, los resultados fueron también positivos con rendimientos del 7,45% en la parte europea (IBOXX EUR LIQUID HY), y del 10,38% en la parte americana (IBOXX USD LIQUID HY). Las otras subclases de activos invertidas por la estrategia del fondo, renta fija emergente (JPM EMBI GLB) y renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1), obtuvieron crecimientos de 7,89 y 6,68%, respectivamente. Por último, con respecto al comportamiento de la renta fija gobierno en Europa y EE.UU., el índice de bonos gobierno americano de 7-10 años (ICE US Treasury 7 -10 Year) retrocedió en el semestre un 1,14% y, por el contrario, el mismo tramo de la curva europea (Bloomberg Barclays Series-E Euro Govt 7-10 Yr Bond) terminó con un avance del +2,61%.

#### **B) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

**La SICAV se gestiona de forma cuantitativa, es decir, una serie de indicadores estadísticos sobre volatilidad y drawdown le señalan el nivel de inversión en cada uno de los activos invertidos.** La SICAV invierte en activos líquidos como futuros y fondos, lo que le permite implementar las reducciones y/o aumentos de riesgo de forma ágil. **En la segunda parte del año, la cartera estuvo totalmente invertida en sus activos sin producirse salidas significativas debidas al control de riesgo. La positiva evolución de prácticamente todos los activos que compusieron la cartera en términos de rentabilidad y volatilidad ha permitido mantener niveles de inversión muy estables durante el periodo.** La duración en la cartera se redujo notablemente mediante futuros del bono 10 años americano y europeo, con el fin de minimizar el riesgo de subidas en tipos de interés.

#### **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado **significativamente mejor** que sus competidores y **mejor** que el índice de referencia (20% MSCI World, 40% RFGob USA 1Y, 40% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 02/09/2020, siendo esta del 2,07%.

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

El patrimonio ha aumentado en 41.000 euros, cerrando así el semestre en 3,0 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 28, siendo la cifra final de 134. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 4,72%, con una volatilidad de 2,19%. 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 -0,16%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 5,29%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,45%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,87 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 4,72% 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 la primera parte del semestre, la cartera estuvo invertida de forma intermitente debido a la volatilidad de los activos durante el verano. Los sistemas de control de riesgo realizaron desinversiones en crédito, principalmente crédito de alto rendimiento, renta fija emergentes y convertibles. La segunda parte del semestre la cartera mantuvo sus niveles de inversión muy estáticos. Únicamente, tuvimos una reducción de riesgo en la renta variable debido la volatilidad generada por las elecciones americanas.**

Las principales posiciones en el periodo fueron el futuro del S&P 500 (10%), el fondo GROUPAMA AXIOM LEGACY 21-P (5%) y el fondo BLACKROCK GL CORPORATE BOND I2 EUR HDG (4,31%).

### **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 51,05%. Durante el periodo analizado se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura de la posición de divisa distinta del EUR y algunos valores de RV, con un grado medio del 0,68%. Los activos cubiertos han sido los denominados en otras divisas distintas al EUR.

### 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.

### 3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

### 4. Riesgo asumido por el fondo.

**La SICAV construye su cartera mediante la asignación óptima de activos de acuerdo con un nivel de riesgo objetivo. Durante el semestre esta asignación fue renta variable un 22,5% y la renta fija un 75%.** Dentro de la renta fija, los pesos más importantes se situaron en renta fija de alta calidad (35%), renta fija corporativa de corto plazo (10%), renta fija de alto rendimiento (7,5%), renta fija emergente (7,5%), renta fija convertible (7,5%) y renta fija subordinada financiera (7,5%). **La volatilidad de la cartera en el periodo se situó en 2,19% por debajo de la media de los últimos años 3,21%. Los controles de riesgo asociados a cada clase de activo ayudan a neutralizar las potenciales caídas de los activos y controlar la volatilidad de la cartera.**

### 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.**

**La SICAV cierra el semestre totalmente invertido en renta variable (22,5%) y en renta fija (75%). El buen comportamiento en prácticamente todos los activos y la reducida volatilidad, implícita y realizada, aconsejan estar totalmente invertidos de acuerdo a los sistemas de control de riesgos. El posicionamiento encaja con el escenario de rentabilidad - volatilidad esperado para 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.-

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 SGIC 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 -2959,58 eur, 0,10 % del patrimonio al cierre del semestre.