
Gestora	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	Depositorio	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPAÑA
Grupo Gestora	GRUPO WELZIA	Grupo Depositorio	GRUPO UBS
Auditor	Attest Consulting, S.L	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: 25/04/2014

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

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de riesgo: 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	305.189,00	304.735,00
Nº de accionistas	117	144
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	3.280	10,7463	8,2137	10,9877
2019	3.235	10,6302	9,1652	10,6747
2018	2.819	9,2668	9,0705	11,0920
2017	3.245	10,6677	9,5561	10,7194

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		
0,47		0,47	0,93		0,93	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 (%)	0,13	0,42	0,54	1,05
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,14	-0,13	-0,14	-0,17

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
1,09	7,58	2,34	9,31	-16,00	14,71	-13,13	11,63	-5,81

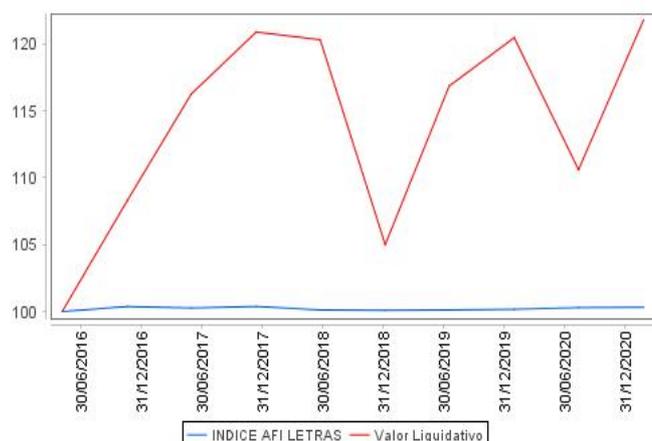
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,65	0,43	0,41	0,41	0,40	1,73	1,79	1,75	1,36

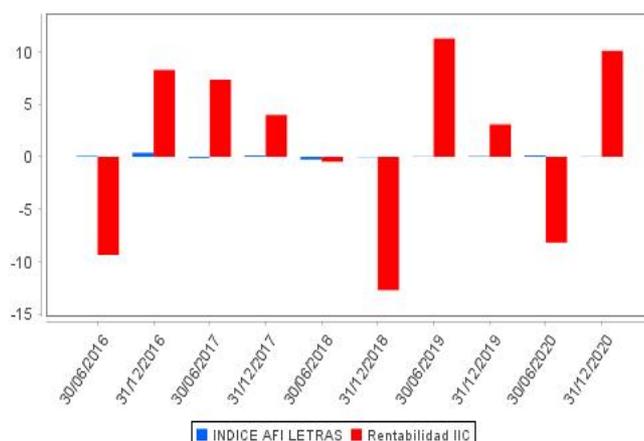
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	2.722	82,96	2.533	85,14
* Cartera interior	309	9,42	377	12,67
* Cartera exterior	2.413	73,54	2.156	72,47
* 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)	563	17,16	366	12,30
(+/-) RESTO	-4	-0,12	76	2,55
TOTAL PATRIMONIO	3.281	100,00	2.975	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)	2.974	3.235	3.235	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,21	0,13	0,34	63,25
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	9,67	-8,83	1,12	-522,40
(+) Rendimientos de gestión	10,32	-8,21	2,38	-485,42
+ Intereses	-0,01	0,09	0,07	-111,60
+ Dividendos	0,47	0,47	0,94	1,48
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,14	-0,14	0,00
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,85	-4,61	1,40	-230,81
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,24	-0,56	0,71	-329,92
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,46	-3,32	0,24	-207,27
+- Otros resultados	-0,69	-0,14	-0,84	392,70
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,71	-0,68	-1,39	56,97
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,46	-0,93	3,97
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,05	-0,12	41,17
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,07	-0,13	0,76
- Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,06	-0,13	6,87
(+) Ingresos	0,06	0,06	0,13	-93,95
+ 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	0,06	0,06	0,13	6,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-99,98
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.280	2.974	3.280	

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	70	2,35
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	70	2,35
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	70	2,35
ES0105046009 - AccionesIAENA SA	EUR	18	0,56	15	0,52
ES0109067019 - AccionesIAMADEUS	EUR	26	0,80	20	0,69
ES06784309C1 - DerechosITELEFONICA SA	EUR	0	0,00	1	0,02
ES0173516115 - AccionesIREPSOL YPF SA	EUR	0	0,00	28	0,94
ES0178430098 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	1	0,02	0	0,00
ES0178430E18 - AccionesITELEFONICA SA	EUR	14	0,41	17	0,57
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		59	1,79	81	2,74
TOTAL RENTA VARIABLE		59	1,79	81	2,74
ES0184676031 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	61	1,85	0	0,00
ES0184592030 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	0	0,00	57	1,91
ES0184593004 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	155	4,73	133	4,48
TOTAL IIC		216	6,58	190	6,39
ES0157103047 - ParticipacionesIALTAMAR CAPITAL PRIVADO SGECR	EUR	33	1,02	35	1,19
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		33	1,02	35	1,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		308	9,39	376	12,67
IT0005366767 - AccionesINEXI SPA	EUR	18	0,55	0	0,00
US0200021014 - AccionesIALLSTATE CORP	USD	15	0,47	15	0,49
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	59	1,81	51	1,71
LU1673108939 - AccionesIAROUNDTOWN SA	EUR	34	1,03	28	0,94
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	39	1,19	32	1,06
CA13645T1003 - AccionesICANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	CAD	20	0,61	0	0,00
US17275R1023 - AccionesICYSCO SYSTEMS INC	USD	24	0,73	0	0,00
US2371941053 - AccionesIDARDEN RESTAURANTS	USD	0	0,00	25	0,85
US2547091080 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	48	1,47	29	0,97
GB0059822006 - AccionesIDIALOG SEMICONDUCTOR PLC	EUR	27	0,82	0	0,00
IE00B8KQN827 - AccionesIEATON CORP PLC	USD	38	1,17	30	1,02
US2855121099 - AccionesIELECTRONIC ARTS	USD	51	1,56	51	1,72
US2910111044 - AccionesIEMERSON ELECTRIC CO	USD	26	0,80	22	0,74
US5184391044 - AccionesIESTEE LAUDER	USD	41	1,26	32	1,07
NL0011585146 - AccionesIFERRARI NV	EUR	38	1,15	30	1,02
US4361061082 - AccionesIHOLLYFRONTIER CORP	USD	19	0,56	23	0,76
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	29	0,87	0	0,00
PTJMT0AE0001 - AccionesIJERONIMO MARTINS	EUR	44	1,35	50	1,68
DE000KBX1006 - AccionesIKNORR BREMSE AG	EUR	39	1,19	32	1,06
US5398301094 - AccionesILOCKHEED MARTIN	USD	28	0,84	31	1,04
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	35	1,07	32	1,06
US5801351017 - AccionesIMC DONALD'S	USD	21	0,63	19	0,65
FR0000121261 - AccionesIMICHELIN	EUR	57	1,73	50	1,68
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	28	0,86	28	0,94
US6174464486 - AccionesIMORGAN STANLEY	USD	62	1,88	47	1,59
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	31	0,94	0	0,00
DK0060534915 - AccionesINOVO NORDISK	DKK	50	1,53	59	1,99
US67066G1040 - AccionesINVIDIA	USD	32	0,98	25	0,85
US6951561090 - AccionesIPACKAGING CORP AMER	USD	40	1,20	31	1,05
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	22	0,67	21	0,71
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	34	1,04	37	1,24
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	35	1,07	27	0,89
GB00B03MLX29 - AccionesIROYAL DUTCH SHELL	EUR	20	0,60	19	0,65
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	27	0,82	41	1,38
SE0000112724 - AccionesISVENSKA CELLULOSA AB	SEK	39	1,20	40	1,33
CH0024638196 - AccionesISCHINDLER HOLDING	CHF	31	0,94	29	0,99
CH0418792922 - AccionesISIKA	CHF	31	0,95	24	0,81
US8825081040 - AccionesITEXAS INSTRUMENTS INC	USD	19	0,59	16	0,55
US9024941034 - AccionesITYSON FOODS INC CL A	USD	0	0,00	22	0,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US9113631090 - AccionesUNITED RENTALS INC	USD	38	1,16	53	1,78
US92343V1044 - AccionesIVERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	29	0,89	30	1,01
US92826C8394 - AccionesVISA	USD	34	1,04	33	1,10
US2546871060 - AccionesWALT DISNEY	USD	27	0,81	49	1,64
US94106L1098 - AccionesWASTE MANAGEMENT INC	USD	29	0,88	28	0,95
NL0000395903 - AccionesWOLTERS KLUWER	EUR	30	0,91	37	1,24
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.438	43,82	1.278	42,95
TOTAL RENTA VARIABLE		1.438	43,82	1.278	42,95
IE00B6YX5D40 - ParticipacionesIBARCLAYS GLOBAL FUND ADVISOR	EUR	45	1,37	42	1,42
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	48	1,47	0	0,00
IE00BDZ7SN52 - ParticipacionesIMELLON GLOBAL MANAGEMENT LTD	EUR	0	0,00	25	0,85
BE0948484184 - ParticipacionesIBANQUE DEGROOF SA	EUR	38	1,16	34	1,13
FR0011188259 - ParticipacionesIFINANCIERE DE L'ECHIQUEUR	EUR	43	1,31	37	1,24
IE00B50JD354 - ParticipacionesIGAM FUND MANGEMENT	EUR	48	1,47	44	1,48
LU1430036985 - ParticipacionesICREDIT SUISSE GROUP	EUR	81	2,48	64	2,14
IE00BFMGVR44 - ParticipacionesIGUINNESS ASSET MANAGEMENT	EUR	39	1,18	38	1,27
LU0636979667 - ParticipacionesIMIRABAUD ASSET MANAGEMENT	CHF	92	2,81	80	2,69
LU0073255688 - ParticipacionesIMORGAN STANLEY ASSET MGNT.	EUR	0	0,00	25	0,85
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	101	3,09	53	1,79
LU0270904781 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	88	2,70	78	2,63
IE00B5M1WJ87 - ParticipacionesISPDR FUND	EUR	86	2,63	82	2,77
LU1076275962 - ParticipacionesIT ROWE PRICE GLOBAL INVESTMENT	EUR	0	0,00	26	0,87
LU0132668087 - ParticipacionesILUBAM	CHF	93	2,84	85	2,86
LU1056240853 - ParticipacionesIWELZIA MANAGEMENT SGII	EUR	93	2,83	89	2,98
LU0274221281 - ParticipacionesIXTRACKERS	CHF	85	2,59	82	2,74
TOTAL IIC		980	29,93	884	29,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.418	73,75	2.162	72,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.726	83,14	2.538	85,33

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
SP 500 INDICE	Venta FuturoSP 500 INDICEI50I	151	Cobertura
STOXX EUROPE 600 INDEX	Venta FuturoSTOXX EUROPE 600	39	Cobertura
Total subyacente renta variable		190	
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLARI125000I	623	Cobertura
EURO-CHF	Compra FuturoEURO-CHF1125000I	375	Cobertura

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO-LIBRA	Compra FuturoEURO-LIBRAI125000I	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.124	
TOTAL OBLIGACIONES		1.314	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 3.241.571,78 euros que supone el 98,84% 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 55.000,00 euros suponiendo un 1,78% 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 12.884.999,00 euros, suponiendo un 2,32% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 euros.

h.) MELELE ha realizado durante el trimestre operaciones sobre IIC de la gestora WELZIA, no superando el 3% de umbral para considerar que deban ser aprobadas por el órgano de seguimiento del Reglamento Interno de Conducta.

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.

Realizando una mirada más profunda a los diferentes estilos de inversión, presentes en el fondo a través de nuestro filtro cuantitativo factorial TriFactor, vemos que el **comportamiento de los factores también ha reflejado claramente la desaparición de cierta incertidumbre gracias a la aprobación de la vacuna.** Esta noticia provocó que las revalorizaciones de los diferentes factores acaben siendo parecidas. En el semestre, el MSCI World Value sube un **20,65%**; mientras que el MSCI World Quality se anota un **20,63%** y el MSCI World Momentum es el que más se revaloriza, con una subida del 22,94%.

Además, **el sector energético**, presente en la IIC a través de algunos fondos y acciones individuales, ha tenido un semestre de menos a más, ya que remontó con la confirmación de la vacuna hasta anotarse un 6,51%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El nivel de inversión en **renta variable se ha ido incrementando por el mero efecto de la revalorización de las inversiones**, hasta situarse en el 68% después de comenzar el periodo en el 62%. En esta parte de inversión **hemos realizado ciertas compras y ventas de valores**, sustituyendo unas posiciones que o bien habían llegado a una valoración objetivo o bien su tesis de inversión había cambiado lo suficiente como para abandonar la posición. Hemos **reforzado también alguna posición ya presente en cartera e incorporado alguna otra, todo con pesos iguales o inferiores al 1%.**

En cuanto al resto de activos, **en el nivel de 1,19 a principios de agosto abrimos una posición corta del 5% en el EURUSD**, esperando una revalorización de la divisa estadounidense.

A mediados del mes de septiembre procedimos a la venta de las posiciones que manteníamos en renta fija de alto rendimiento, que compramos en los mínimos de marzo. La contracción de spreads ha llevado a ganancias de más del 20% en este tipo de activos, que juzgamos suficiente y preferimos guardar la liquidez para nuevas oportunidades de inversión.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (90% MSCI World, 5% RFGob USA 1Y, 05% RFGob EUR 1Y), cuya diferencia máxima se produjo el 17/12/2020, siendo esta del 7,57%.

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

El patrimonio ha aumentado en 305.388 euros, cerrando así el semestre en 3,3 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 27, siendo la cifra final de 117. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 10,10%, con una volatilidad de 6,41%. 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 1,09%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,65%; 0,85 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,72 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 10,10% 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.

Al final del periodo, las posiciones que más pesan en la IIC son el fondo **Welzia Global Opportunities (4,7%)**, el **Pictet Eur Liquidity (3%)**, el **Welzia Global Flexible (2,85%)** y los fondos de renta variable suiza **UBAM Swiss Equity y Mirabaud Equity Swiss Small & Mid** y el **ETF XTrackers X Switzerland**, con un peso del 2,8% en cada uno. Dentro de las compañías individuales, el mayor peso se

encuentra en **Morgan Stanley (1,8%), American Express (1,8%) y Michelin (1,73%).**

Durante el periodo procedimos a la desinversión en los siguientes fondos de renta fija de alto rendimiento, que tenían pesos cercanos al 0,80% cada uno: T Rowe Global High Yield SICAV, BNY Mellon US High Yield y Morgan Stanley European High Yield.

Dentro de la operativa de compañías, hemos vendido parcialmente las posiciones en **United Rentals, Disney, Svenska Cellulosa, Wolters Kluwers y Novo Nordisk.** En todos estos casos hemos aprovechado subidas en los precios para reducir la posición, una vez habían alcanzado valoraciones exigentes. En el caso de **Novo Nordisk** volvimos a recomprar la posición una vez cayó su cotización a niveles que volvían a ser interesantes. Por otro lado, hemos procedido a la venta total de las posiciones en **Darden Restaurants y Tyson Foods**, ya que no creemos que la coyuntura actual favorezca este tipo de negocios.

Por la parte de divisa, hemos iniciado un corto del 5% en el USD, a niveles de 1,19.

Por otro lado, y con el dinero procedente de las ventas, hemos invertido en nuevas compañías, que son **Dialog Semiconductors, Cisco, Canadian Pacific Railway e Intel Corp.** Además, hemos reducido en parte la cobertura del S&P 500, que se queda en el -5% de la cartera, acompañado del corto en el Stoxx600 del 1,2%. En el caso de **Dialog Semiconductors**, aprovechamos las caídas después de resultados para aumentar la posición en un 0,5%. **Dicha sobreponderación la eliminamos una vez la cotización rebotó con fuerza y se redujeron nuestras expectativas de beneficio.**

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 22,31%. 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, con un grado medio del 42,91%. 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 tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el fondo Altamar Global Private Equity Program Clase E, que supone un 1,02% sobre el patrimonio.

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 aplica

4. Riesgo asumido por el fondo.

La IIC se ha mantenido con un **perfil de riesgo inferior al de otros periodos**, aunque ha ido aumentando conforme avanzaba el semestre. A finales de septiembre **redujimos sustancialmente el riesgo de crédito**, con la venta de los fondos de renta fija de alto rendimiento. Por la parte de renta variable, además, contamos con una serie de **fondos de dividendo que reducen la beta de la cartera.**

5. Ejercicio derechos políticos.

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.

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.

Afrontamos este escenario de bonanza macroeconómica con un nivel de inversión superior al de otros periodos, aunque mantenemos cierta infraexposición que trataremos de eliminar si se producen recortes en los índices bursátiles.

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 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 -299,55 eur, 0,01 % del patrimonio al cierre del semestre.