

<b>Gestora</b>	WELZIA MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.	<b>Depositorio</b>	UBS EUROPE SE SUC. EN ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO WELZIA	<b>Grupo Depositorio</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:** 10/12/1991

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

Tipo de Sociedad: Otros  
Vocación Inversora: Global  
Perfil de riesgo: Alto

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

La sociedad podrá invertir, ya sea de forma directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo, pudiendo estar la totalidad del patrimonio invertido en cualquiera de ellos. 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	1.258.241,00	1.260.712,00
Nº de accionistas	146	186
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	10.119	8,0422	6,7023	8,0802
2019	7.156	7,1267	6,2889	7,1390
2018	6.563	6,3308	6,3308	6,9706
2017	7.265	6,8189	6,1108	6,8510

#### 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 (%)	1,32	2,07	3,30	2,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,39	-0,35	-0,19

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
12,85	1,83	2,93	9,45	-1,63	12,57	-7,16	11,61	4,16

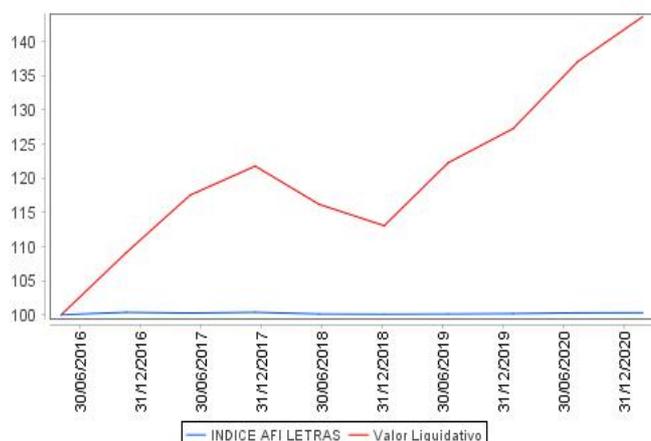
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
0,75	0,19	0,19	0,19	0,19	0,79	0,76	0,80	0,76

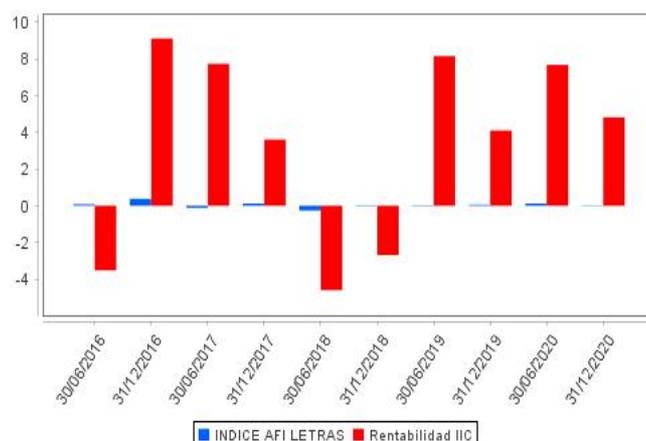
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	8.268	81,71	10.238	105,84
* Cartera interior	0	0,00	1.775	18,35
* Cartera exterior	8.157	80,61	8.313	85,94
* Intereses de la cartera de inversión	76	0,75	109	1,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	35	0,35	41	0,42
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.783	17,62	220	2,27
(+/-) RESTO	68	0,67	-785	-8,12
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.119</b>	<b>100,00</b>	<b>9.673</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>9.673</b>	<b>7.156</b>	<b>7.156</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	-0,18	24,48	21,38	-100,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	4,67	7,65	11,96	-19,49
(+) Rendimientos de gestión	4,36	9,02	12,82	112,88
+ Intereses	2,09	1,83	3,95	45,02
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,79	6,62	4,95	-115,20
+- 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)	2,52	0,20	3,00	1.468,75
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,01	-0,13	1,01	-1.064,59
+- Otros resultados	-0,47	0,50	-0,09	-221,10
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,31	-1,37	-0,86	-132,37
- Comisión de sociedad gestora	-0,29	-0,29	-0,58	28,35
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	28,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,04	-3,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	0,76
- Otros gastos repercutidos	0,68	-0,99	-0,12	-186,22
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- 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>10.119</b>	<b>9.673</b>	<b>10.119</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	%
ES0844251001 - BonosLIBERCAJAI1,750I2050-10-06	EUR	0	0,00	175	1,80
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>175</b>	<b>1,80</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>175</b>	<b>1,80</b>
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,590I2020-07-01	EUR	0	0,00	1.600	16,54
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.600</b>	<b>16,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.775</b>	<b>18,34</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1.775</b>	<b>18,34</b>
XS1512736379 - BonosIBANCO DE CREDITO SOCI9,000I2021-11-03	EUR	0	0,00	189	1,95
XS1404935204 - BonosIBANKINTER SAI2,156I2021-05-10	EUR	410	4,05	412	4,26
US06738EBG98 - BonosIBARCLAYS PLC/UNITEDI2,000I2024-06-15	USD	367	3,62	372	3,84
XS1619422865 - BonosIBBVAI1,468I2022-05-24	EUR	0	0,00	194	2,01
US05946KAG67 - BonosIBBVA INTERNACIONALI1,625I2025-03-05	USD	175	1,73	172	1,78
USF1R15XK771 - BonosIBNP PARIBASI2,562I2027-11-15	USD	425	4,20	424	4,39
USF2R125CF03 - BonosICREDIT AGRICOLEI3,437I2024-09-23	USD	0	0,00	365	3,77
XS2024502960 - BonosICOMMERZBANKI7,000I2025-04-09	USD	878	8,68	861	8,90
USH3698DBZ62 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,625I2025-09-12	USD	184	1,82	184	1,90
USH3698DCP71 - BonosICREDIT SUISSE GROUPI3,187I2026-08-21	USD	729	7,20	722	7,46
DE000DB7XHP3 - BonosIDEUTSCHE BANK AGI6,000I2022-04-30	EUR	0	0,00	344	3,55
US456837AF06 - BonosILING GROEPI3,250I2025-04-16	USD	0	0,00	364	3,76
XS1951093894 - BonosISANTANDER ASSET MANAI1,875I2024-02-08	USD	0	0,00	372	3,84
USF8586CRW49 - BonosISOCIETE GENERALE ASSI3,937I2023-12-18	USD	907	8,97	934	9,65
CH0400441280 - BonosIUBS AGI5,000I2023-01-31	USD	0	0,00	600	6,20
USH4209UAT37 - BonosIUBS AGI3,500I2024-01-31	USD	0	0,00	232	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>4.075</b>	<b>40,27</b>	<b>6.741</b>	<b>69,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.075</b>	<b>40,27</b>	<b>6.741</b>	<b>69,66</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.075</b>	<b>40,27</b>	<b>6.741</b>	<b>69,66</b>
LU1163205096 - ParticipacionesIBLUEBAY ASSET MANAGEMENT	EUR	234	2,31	338	3,49
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	0	0,00	0	0,00
FR0013251881 - ParticipacionesIGROUPAMA	EUR	1.602	15,84	352	3,64
FR0010952788 - ParticipacionesILAZARD FRERES GESTION SAS	EUR	238	2,35	562	5,81
FR0010674978 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	230	2,28	0	0,00
LU0772943501 - ParticipacionesINORDEA	EUR	230	2,27	0	0,00
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	320	3,16	321	3,32
IE00B6VHBN16 - ParticipacionesIPIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	234	2,31	0	0,00
IE00B2NGJY51 - ParticipacionesIPRINCIPAL FIN GLOBAL FUND	EUR	230	2,27	0	0,00
LU0128497707 - ParticipacionesIPICTET FIF	USD	778	7,68	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.096</b>	<b>40,47</b>	<b>1.573</b>	<b>16,26</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.171</b>	<b>80,74</b>	<b>8.314</b>	<b>85,92</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.171</b>	<b>80,74</b>	<b>10.089</b>	<b>104,26</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
XS0568692635 - BonosITALVIVAARA MINING PLI2,000I2050-12-16	EUR	0	0,00	0	0,00
USP9634CAC57 - BonosIUSJ ACUCAR E ALCOOLIO,000I2023-11-09	USD	35	0,35	41	0,43

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

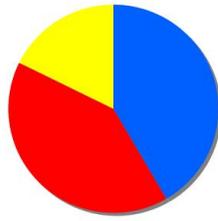
##### Sector Económico



##### Divisas



### Tipo de Valor



BONOS	41,6 %
FONDOS DE INVERSION	40,7 %
LIQUIDEZ	17,7 %
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>

### 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
EURO- DOLAR	Compra FuturoEURO- DOLAR1125000I	2.867	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>2.867</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>2.867</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

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 113.044.999,00 euros, suponiendo un 6,31% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 0 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.

**Durante el segundo semestre, la SICAV ha disfrutado de las inversiones realizadas en el primer trimestre tras la caída de marzo. Los bonos adquiridos fueron bonos financieros convertibles o CoCos de los principales bancos europeos como UBS, Credit Suisse, Commerzbank, Societe General, B. Santander o BBVA con vencimientos de primera Call, por lo general, a tres y cuatro años. El nivel de inversión se situó en el 90% en ese momento, a través de bonos directos y fondos con estrategias similares.** El índice de renta fija financiera subordinada (IBOXX EUR COCO LIQUID AT1), obtuvo un resultado positivo de 6,68% en el periodo. La parte final del semestre llevó el yield agregado de la cartera a niveles cercanos al 3-4%, nivel histórico muy deprimido, por lo que se desinvertió prácticamente un 30% de los bonos, concentrando las ventas en los yields más bajos. **A estas ventas se le unió el aumento de peso en fondos de inversión, de similar vocación, respecto a los bonos directos.**

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

La SICAV ha disfrutado de las inversiones realizadas en primer semestre. Durante el segundo semestre y de acuerdo con la metodología de gestión, se fueron reduciendo posiciones en bonos cuyos rendimientos esperados se situaban en niveles históricos muy reducidos, situando el nivel de inversión en el 70%. La asignación entre inversión directa y fondos de inversión cambió aumentando el peso en fondos del 17,5% al 30%. En especial, se aumentó el peso en la estrategia de bonos subordinados Legacy. Adicionalmente, se adquirieron coberturas PUT con vencimiento final de año con el fin de apuntalar los avances que se produjeron en los primeros meses del semestre.

Por otro lado, en el periodo se tomaron posiciones relevantes en duración y divisa. En el caso de la duración, se redujo la duración a la mitad aproximadamente mediante el uso de futuros 10 años del bono americano y alemán. En el caso de la divisa, se reforzó la posición en USD retirando coberturas en niveles de 1,15 y 1,18 a razón del 10% en cada nivel. Esto situó el nivel de USD en el 30%.

**C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado **mejor que** sus competidores y **mejor** que el índice de referencia (100% CoCos), cuya diferencia máxima se produjo el 30/12/2020, siendo esta del 7,60%.

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

El patrimonio ha aumentado en 445.569 euros, cerrando así el semestre en 10,1 millones. El número de partícipes en el semestre ha disminuido en 40, siendo la cifra final de 146. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 4,81%, con una volatilidad de 2,97%. 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 -0,27%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 12,85%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,75%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,17 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 4,81% 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.**

La cartera venía construida desde el primer semestre por lo que no se realizaron nuevas adquisiciones. **Durante el semestre, se redujo la duración de la cartera en un 50%, se reforzaron las posiciones en USD (hasta un 30%) y en opciones PUT hasta un 3,5% de nominal. Además, durante la parte final del semestre se desinvierte un 35% de la SICAV debido a los reducidos niveles de yield y al comportamiento plano o bajista de la parte invertida mediante fondos. La cartera cambió el peso relativo entre bonos directos e inversión en fondos; el peso en fondos se situó en el 30% y el peso en bonos directos en el 40%. Los fondos de inversión invertidos tienen la misma vocación de inversión que la SICAV. En especial, se reforzó la estrategia de bonos financieros subordinado tipología Legacy con vencimiento regulatorio 2021, hasta un peso del 15%.**

Las principales posiciones en el periodo fueron el fondo GROUPAMA AXIOM LEGACY 21-P (15%) y los bonos SOCIETE GENER 7,875% PERP CALL 18/12/2023 (8,81%), COMMERZBANK AG 7% PERP CALL 09/04/2025 (8,38%) y CREDIT SUISSE 6.375 PERP CALL 21/08/2026 (7,03%)

**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 22,49%. 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 28,79%. 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 mantiene una inversión en quiebra, Talvivaara Mining, con un peso del 0%, y una emisión con varios impagos, Acucar e Acool SA 2024 (0,40%).

A la fecha de referencia (31/12/2020) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 3,52 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 4,49%.

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

No aplica

#### 4. Riesgo asumido por el fondo.

**La SICAV invierte hasta un 100% de su patrimonio en bonos financieros subordinados convertibles o COCOs. Esto lo realiza con bonos directos y fondos. La SICAV emplea un indicador de rendimiento agregado de estos bonos que indica el yield o rendimiento a 12 meses. Gracias a este indicador la cartera puede aumentar o reducir su exposición para ajustar al nivel de remuneración del activo.** Cuando la remuneración es baja y, por lo tanto, no suficiente para compensar el riesgo del activo, la cartera se desinvierte y viceversa cuando la remuneración es más atractiva. **Durante el semestre, el indicador de yield alcanzó el 3-4% señalando la venta de parte de la cartera hasta volver a tener yields más atractivos.**

**Esta estrategia permite parametrizar el riesgo de cartera en función de la remuneración potencial a 12 meses, variable que refleja la valoración del activo.**

#### 5. Ejercicio derechos políticos.

Welzia Management SGIIIC, 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 un déficit muy abultado, 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.**

En el escenario actual, después de la respuesta de los **bancos centrales apoyando al mercado de crédito y con menores exigencias de capital para los bancos**, la deuda subordinada financiera se encuentra en una situación privilegiada. Esto debería dar **soporte al activo**, y dotarle de un comportamiento poco volátil y constructivo en el largo plazo. **A pesar de lo anterior y debido a la elevada valoración del activo de acuerdo al indicador de rendimiento a 12 meses, los niveles de inversión se sitúan en niveles medios de cara a 2021 (70%).**

#### 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.-

#### 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.

#### COMISIÓN DE GESTIÓN VARIABLE:

### **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 -2654,14 eur, 0,03 % del patrimonio al cierre del semestre.