

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

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en admon@welzia.com, o mediante correo electrónico en welzia@welzia.com, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.welzia.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 FONDO

Fecha de registro: 08/06/2005

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

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: medio

Descripción general

El objetivo del fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior 5% anual. Invertirá en Renta Variable y Renta Fija, sin predeterminedar porcentajes por tipo de activos, emisores (públicos/privados) divisas, mercados, sectores, capitalización bursátil, duración de la cartera de renta fija o calidad crediticia de activos/emisores. El Fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y cobertura EUR USD

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 del fondo 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 participaciones	9.424.136,09	6.898.867,01
Nº de partícipes	487	267
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima	100,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	109.500	11,6192
2019	80.614	11,1110
2018	88.988	10,5221
2017	92.168	11,8056

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,35		0,35	0,70		0,70	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período			Acumulada				
0,04			0,08			patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,42	2,53	4,94	8,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,54	-0,46	-0,50	-0,32

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
Rentabilidad	4,57	1,49	2,33	4,26	-3,42				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	21/12/2020	-1,19	12/03/2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	15/12/2020	0,82	14/04/2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,09	1,52	2,59	3,67	3,83				
Ibex-35	34,37	25,95	21,33	32,70	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,54	0,51	0,14	0,83	0,46				
BENCHMARK WELZIA AHORRO 5	0,08	0,08	0,08	0,10	0,08				
VaR histórico(iii)	2,16	2,16	2,32	9,24	2,61				

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

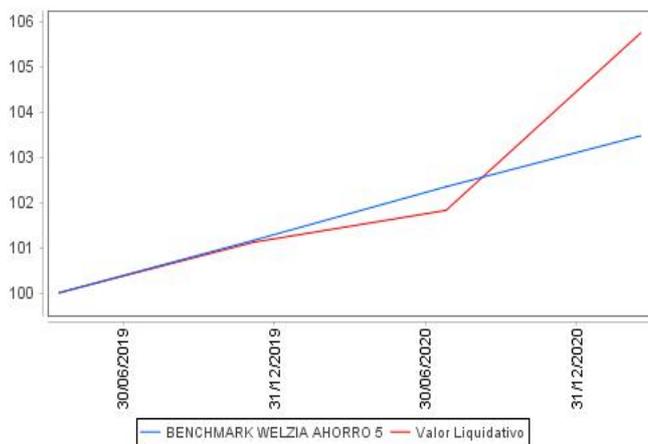
Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,23	0,31	0,30	0,33	0,29	1,24	1,09	1,74	1,17

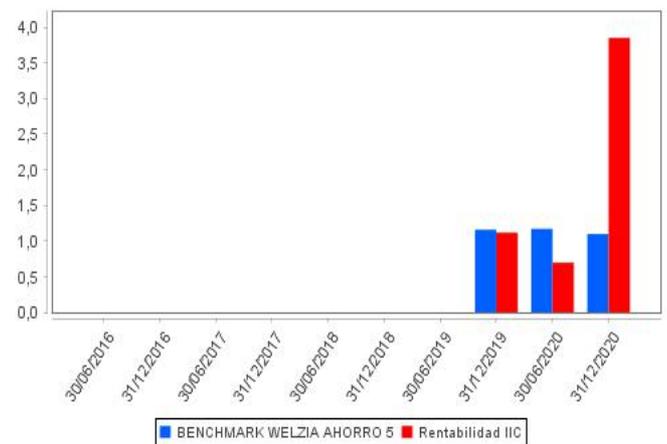
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Febrero de 2019. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	49.616	453	8,99
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	52.830	250	17,07
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	94.040	388	3,85
Global	39.354	282	15,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda Publica	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	235.840	1.373	9,77

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	95.146	86,89	86.197	111,67
* Cartera interior	4.307	3,93	26.631	34,50
* Cartera exterior	90.810	82,93	59.563	77,17
* Intereses de la cartera de inversión	29	0,03	3	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.627	10,62	974	1,26
(+/-) RESTO	2.727	2,49	-9.984	-12,93
TOTAL PATRIMONIO	109.500	100,00	77.187	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)	77.187	80.614	80.614	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	30,70	-4,96	29,39	-860,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,67	0,48	4,48	719.297,60
(+) Rendimientos de gestión	4,05	0,85	5,22	-508,17
+ Intereses	-0,05	-0,02	-0,08	166,87
+ Dividendos	0,01	0,01	0,01	-3,33
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,11	-0,02	-181,25
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,90	-1,23	-0,11	-190,10
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	3,25	2,15	5,52	85,10
+/- Otros resultados	-0,12	0,05	-0,09	-385,46
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,40	-0,81	719.780,73
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,70	23,95
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	23,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	52,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	72,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	719.607,79
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,07	25,04
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,07	25,04
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	109.500	77.187	109.500	

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	%
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		941	0,86	834	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		941	0,86	834	1,08
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	22.065	28,59
TOTAL RENTA FIJA		941	0,86	22.899	29,67
TOTAL IIC		3.120	2,85	3.732	4,84
TOTAL DEPÓSITOS		246	0,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.307	3,93	26.631	34,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.111	1,02	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		201	0,18	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.312	1,20	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.312	1,20	0	0,00
TOTAL IIC		89.206	81,48	59.460	77,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		90.518	82,68	59.460	77,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		94.825	86,61	86.091	111,56

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	3.520	Cobertura
DJ EUROSTOXX 50	Compra OpcionDJ EUROSTOXX 50I10I	2.040	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	3.708	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	4.454	Cobertura
SP 500 INDICE	Compra OpcionSP 500 INDICEI100I	2.814	Cobertura
Total subyacente renta variable		16.536	
TOTAL DERECHOS		16.536	
DJ EUROSTOXX 50	Compra FuturoDJ EUROSTOXX 50I10I	1.267	Inversión
DOW JONES	Compra FuturoDOW JONESI5I	2.715	Inversión
MSCI EMMAS	Compra FuturoMSCI EMMASI50I	1.139	Inversión
RUSSEL 2000 INDEX	Compra FuturoRUSSEL 2000 INDEXI50I	2.731	Inversión
SP 500 INDICE	Compra FuturoSP 500 INDICEI50I	11.787	Inversión
STOXX EUROPE SMALL 200 PRICE EUR	Compra FuturoSTOXX EUROPE SMALL	1.157	Inversión
TOPIX 100	Compra FuturoTOPIX 100I10000I	1.128	Inversión
Total subyacente renta variable		21.924	
EURO- DOLAR	Vemta FuturoEURO- DOLARI125000I	3.116	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3.116	
TOTAL OBLIGACIONES		25.040	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 23 de septiembre de 2.020 se firmó el Acuerdo de Fusión por el cual WELZIA AHORRO 5, FI absorbe WELZIA PATRIMONIO, FI y EGERIA AHORRO, FI, siendo los valores liquidativos utilizados para las ecuaciones de canje los del día anterior a la firma, esto es, los del 22 de septiembre de 2.020. La CNMV inscribió la fusión y la baja de los fondos absorbidos el día 2 de octubre de 2.020

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 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 o 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 3.236.843.510,55 euros, suponiendo un 19,12% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. La estimación de costes implícitos de estas operaciones asciende a 31,75 euros.

h.) WELZIA AHORRO 5 reembolsó toda su participación en WELZIA PATRIMONIO el día 18 de septiembre de 2.020, previo a la absorción de este último por el primero. La operación fue autorizada 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 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.

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 en un +2,61%.

B) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo 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. El fondo 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 del fondo 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 ante movimientos en tipos de interés.

C) Índice de referencia.

La IIC se ha comportado **significativamente mejor** con sus competidores y **mejor** que el índice de referencia (50% RF EUR Gob 3-5y, 35% RF EUR Corp 3-5y, 15% MSCI ACWI EUR Hedge), cuya diferencia máxima se produjo el 02/09/2020, siendo esta del 1,04%.

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

El patrimonio ha aumentado en 32.313.406 euros, cerrando así el semestre en 109,5 millones. El número de partícipes en el semestre ha aumentado en 220, siendo la cifra final de 487. La rentabilidad de la IIC en el semestre ha sido del 3,85%, con una volatilidad de 1,77%. 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 -0,14%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 4,57%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 1,23%; 0,70 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,45 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 3,85% 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. Durante la segunda parte del semestre, la cartera mantuvo sus niveles de inversión muy estáticos. Únicamente se realizó una reducción de riesgo en la renta variable debido la volatilidad generada durante las elecciones americanas.

Debido a la fusión del fondo con varias IICs en el mes de septiembre llegaron numerosos bonos corporativos que fueron vendidos durante los últimos días de ese mes con el fin de ser reemplazados por fondos de inversión. Por ejemplo, se vendieron, SOCIETE GENERALE EURIBOR (0,45) 06/03/2023, AIR FRANCE-KLM 3,75% 12/10/2022, GESTAMP AUTOMOCION SA 30/04/2026 3,25%, OBRASCON HUARTE 5,5% 15/03/2023 CALL0318 o CELLNEX TELECOM 2,875% 18/04/2025, entre otros. La fusión produjo un incremento del 50% en el patrimonio de la IIC. Desde entonces, la IIC, fondo de fondos, ha utilizado un mayor número de fondos de inversión en cada categoría de activo con el fin de mantener posiciones diversificadas por producto.

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 45,88%. Durante el periodo analizado no se han realizado operaciones para la IIC con productos derivados con la finalidad de cobertura.

D) Otra información sobre inversiones.

A cierre del periodo no se han superado los límites y coeficientes establecidos.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no mantiene inversiones dudosas, morosas o en litigio.

A la fecha de referencia (31/12/2020) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una duración de 0,99 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 15,53%.

3. Evolución del objetivo concreto de rentabilidad.

No aplicable.

4. Riesgo asumido por el fondo.

El fondo 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 1,77% 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 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.

El fondo ha soportado unos gastos de servicio de análisis en 2020 de 8.292,62?, que supuso un porcentaje sobre el patrimonio del 0,0076%. El presupuesto de servicio de análisis para el año 2021 asciende a 2.073,16?, que supone un 0,0019% sobre el patrimonio. Este servicio de análisis se recibe de las siguientes entidades: Morgan Stanley, JP Morgan y UBS.

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.

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

Retribución ALTA DIRECCIÓN

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

Retribución OTROS EMPLEADOS CON INCIDENCIA EN PERFIL DE RIESGO

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

DESCRIPCIÓN DE LA POLÍTICA REMUNERATIVA:

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

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

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

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

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

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

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

Se han realizado operaciones de financiación durante el periodo. En concreto, se han cerrado operaciones Repo sobre deuda pública española. La posición del cierre del semestre asciende a 0 eur, lo que supone un 0,00 % sobre el patrimonio. La contraparte de estas operaciones ha sido BNP PARIBAS Sec. Services, Suc. en España. Como garantía la IIC ha obtenido 0 eur nominales con vencimiento de un día. El país en el que se han establecido las contrapartes es España. La liquidación y compensación se realiza por acuerdo tripartido entre la Sociedad Gestora, la Entidad Depositaria y la contraparte. La garantía recibida está custodiada por la Entidad Depositaria. Por esta operativa durante el período la sociedad ha obtenido un rendimiento de -74590,47 eur, 0,07 % del patrimonio al cierre del semestre.