

<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>	KPMG AUDITORES	<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:**

24/08/2001

**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**

Sociedad que invierte entre un 0% y un 100% en otras IICs. 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	518.830,00	518.836,00
Nº de accionistas	147	148
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	9.333	17,9880	17,3314	17,9879
2020	9.022	17,3899	17,2661	25,2511
2019	11.975	23,0841	17,3902	23,3150
2018	9.267	17,8764	17,3471	21,7434

### 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		
0,14		0,14	0,14		0,14	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
		0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,06	0,08	1,06	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,27	-0,06	-0,12

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 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
3,44	3,44	-2,94	-4,84	-2,42	-24,67	29,13		

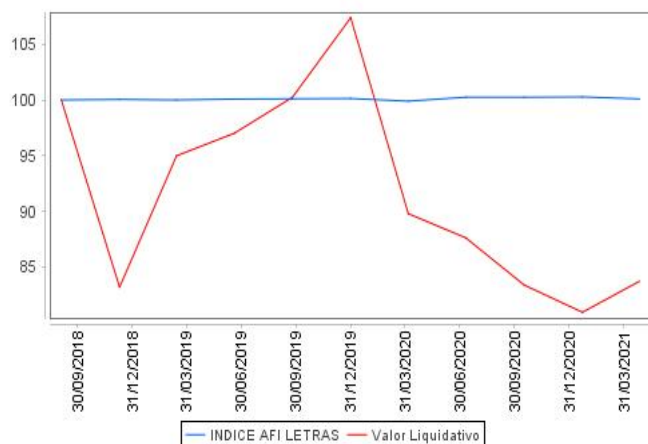
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,18	0,18	0,17	0,19	0,18	0,73	0,74	0,73	0,76

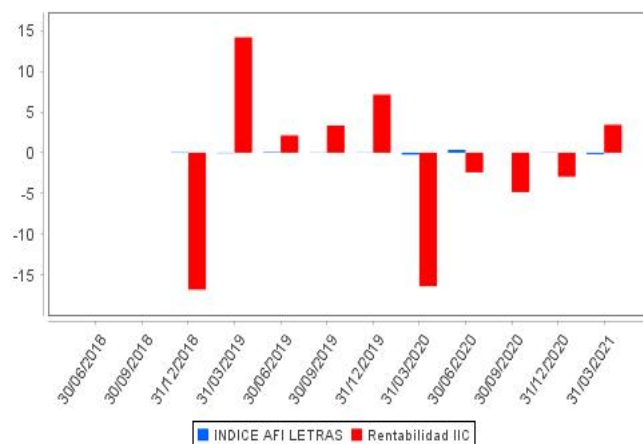
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 10 de Julio de 2018. Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe

## 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	7.346	78,71	7.550	83,68
* Cartera interior	730	7,82	446	4,94
* Cartera exterior	6.609	70,81	7.093	78,62
* Intereses de la cartera de inversión	7	0,08	11	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.600	27,86	1.429	15,84
(+/-) RESTO	-613	-6,57	43	0,48
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.333</b>	<b>100,00</b>	<b>9.022</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>9.022</b>	<b>9.296</b>	<b>9.022</b>	
+- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-0,01	0,00	-87,36
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	3,39	-2,98	3,39	-210,04
(+) Rendimientos de gestión	3,61	-2,82	3,61	489,62
+ Intereses	0,04	0,03	0,04	21,38
+ Dividendos	0,24	0,05	0,24	358,01
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,00	-2,50	1,00	-139,87
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,15	1,87	1,15	-38,26
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	-1,84	-0,09	-95,35
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	778,86
+- Otros resultados	1,28	-0,43	1,28	-395,15
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,16	-0,22	-699,66
- Comisión de sociedad gestora	-0,14	-0,15	-0,14	-1,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,01	-0,01	-262,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-1,66
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,01	-0,04	-431,31
(+) 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>9.333</b>	<b>9.022</b>	<b>9.333</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

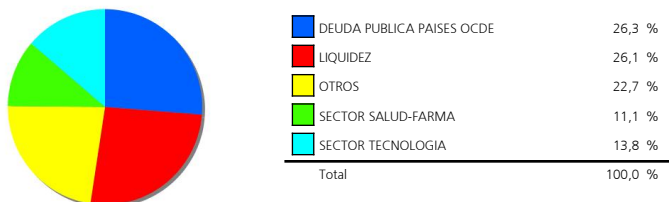
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPOIUBS_EUROPEIO,600I2021-04-01	EUR	240	2,57	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>240</b>	<b>2,57</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>240</b>	<b>2,57</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0129743318 - AccionesELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	80	0,85	83	0,92
ES0134950197 - AccionesFAES	EUR	0	0,00	11	0,12
ES0134950F36 - AccionesFAES	EUR	251	2,69	229	2,54
ES0171996087 - AccionesGRIFOLS	EUR	45	0,48	0	0,00
ES0105407003 - AccionesMILLENIUM HOTELS REAL ESTATE I	EUR	80	0,86	90	1,00
ES0169350016 - AccionesPESCANOVA	EUR	5	0,05	4	0,04
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>461</b>	<b>4,93</b>	<b>417</b>	<b>4,62</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>461</b>	<b>4,93</b>	<b>417</b>	<b>4,62</b>
ES0116143001 - ParticipacionesCARDUMEN CAPITAL SGEIC SA	EUR	29	0,31	30	0,33
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>29</b>	<b>0,31</b>	<b>30</b>	<b>0,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>730</b>	<b>7,81</b>	<b>447</b>	<b>4,95</b>
US9127963T44 - LetrasIUS TREASURYI0,000I2021-01-07	USD	0	0,00	900	9,98
US9127963U17 - LetrasIUS TREASURYI0,000I2021-01-14	USD	0	0,00	900	9,98
US9127963V99 - LetrasIUS TREASURYI0,000I2021-01-21	USD	0	0,00	900	9,98
US912796UC14 - LetrasIUS TREASURYI0,114I2021-01-28	USD	0	0,00	900	9,98
US9128283Q14 - BonosIUS TREASURYI1,000I2021-01-15	USD	0	0,00	906	10,04
US9128285X47 - BonosIUS TREASURYI1,250I2021-01-31	USD	0	0,00	908	10,07
US912796D894 - LetrasIUS TREASURYI0,020I2021-04-13	USD	682	7,31	0	0,00
US9127964Y20 - LetrasIUS TREASURYI0,030I2021-04-15	USD	682	7,31	0	0,00
US9127964X47 - LetrasIUS TREASURYI0,020I2021-04-08	USD	682	7,31	0	0,00
US9127964Z94 - LetrasIUS TREASURYI0,012I2021-04-29	USD	567	6,07	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		<b>2.613</b>	<b>28,00</b>	<b>5.414</b>	<b>60,03</b>
XS2044468812 - BonosIBEN OLDMAN REAL ESTAI0,000I2024-10-10	EUR	125	1,34	125	1,39
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>125</b>	<b>1,34</b>	<b>125</b>	<b>1,39</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.738</b>	<b>29,34</b>	<b>5.539</b>	<b>61,42</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.738</b>	<b>29,34</b>	<b>5.539</b>	<b>61,42</b>
US00724F1012 - AccionesIADOBE	USD	85	0,91	0	0,00
US0079031078 - AccionesIADV MICRO DEVICES	USD	43	0,46	0	0,00
US0268747849 - AccionesIAMERICAN INTERNATIONAL GROUP	USD	0	0,00	0	0,00
IE00BFRT3W74 - AccionesIALLEGION PLC	USD	57	0,61	0	0,00
US0258161092 - AccionesIAMERICAN EXPRESS	USD	108	1,15	0	0,00
US0311621009 - AccionesIAMGEN	USD	127	1,36	113	1,25
US03662Q1058 - AccionesIANSYS INC	USD	52	0,56	0	0,00
US0378331005 - AccionesIAPPLE COMPUTER INC	USD	93	1,00	0	0,00
GB0009895292 - AccionesIASTRAZENECA PLC	GBP	19	0,21	0	0,00
US0584981064 - AccionesIBALL CORP	USD	99	1,06	0	0,00
US0718131099 - AccionesIBAXTER INTERNACIONAL	USD	54	0,58	0	0,00
US11135F1012 - AccionesIBROADCOM	USD	49	0,53	0	0,00
CA13645T1003 - AccionesICANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD	USD	53	0,57	0	0,00
US3755581036 - AccionesIGILEAD SCIENCES INC	USD	85	0,92	74	0,82
US4361061082 - AccionesIHOLLYFRONTIER CORP	USD	76	0,82	53	0,59
US4581401001 - AccionesIINTEL CORP	USD	107	1,15	0	0,00
US4781601046 - AccionesIJOHNSON & JOHNSON	USD	51	0,55	0	0,00
US5128071082 - AccionesILAM RESEARCH	USD	51	0,55	0	0,00
US5253271028 - AccionesILEIDOS	USD	51	0,55	0	0,00
US53814L1089 - AccionesILIVENT	USD	295	3,16	308	3,42
US57636Q1040 - AccionesIMASTERCARD	USD	105	1,12	0	0,00
US5949181045 - AccionesIMICROSOFT CORP.	USD	88	0,95	0	0,00
CH0038863350 - AccionesIINESTLE	CHF	69	0,73	0	0,00
CH0012005267 - AccionesINOVARTIS	CHF	204	2,19	216	2,40
US7134481081 - AccionesIPEPSICO INC	USD	104	1,11	0	0,00
US7475251036 - AccionesIQUALCOMM	USD	92	0,99	0	0,00
CH0012032048 - AccionesIROCHE HOLDING	CHF	218	2,34	226	2,50
US7782961038 - AccionesIROSS STORE	USD	54	0,58	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US78409V1044 - AccionesIS&P GLOBAL INC	USD	107	1,14	0	0,00
US7960508882 - AccionesISAMSUNG ELECTRONICS	USD	98	1,05	0	0,00
DE0007164600 - AccionesISAP AG	EUR	50	0,53	0	0,00
CH0418792922 - AccionesISIKA	CHF	71	0,76	0	0,00
US8725401090 - AccionesITJX COMPANIES INC	USD	52	0,56	0	0,00
US91913Y1001 - AccionesIVALERO ENERGY	USD	137	1,47	104	1,15
US92345Y1064 - AccionesIVERISK ANALYSTICS	USD	145	1,55	0	0,00
US92826C8394 - AccionesIVISA	USD	104	1,11	0	0,00
US94106L1098 - AccionesIWASTE MANAGEMENT INC	USD	114	1,23	0	0,00
US98978V1035 - AccionesIZOETIS INC	USD	51	0,55	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>3.418</b>	<b>36,66</b>	<b>1.094</b>	<b>12,13</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.418</b>	<b>36,66</b>	<b>1.094</b>	<b>12,13</b>
LU0423949717 - ParticipacionesIBNP PARIBAS	EUR	171	1,83	171	1,89
FR0010609115 - ParticipacionesILA FRANCAISE DES PLACEMENTS	EUR	108	1,15	108	1,19
LU0128494944 - ParticipacionesIPICTET FIF	EUR	172	1,84	172	1,91
<b>TOTAL IIC</b>		<b>451</b>	<b>4,82</b>	<b>451</b>	<b>4,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.607</b>	<b>70,82</b>	<b>7.084</b>	<b>78,54</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>7.337</b>	<b>78,63</b>	<b>7.531</b>	<b>83,49</b>

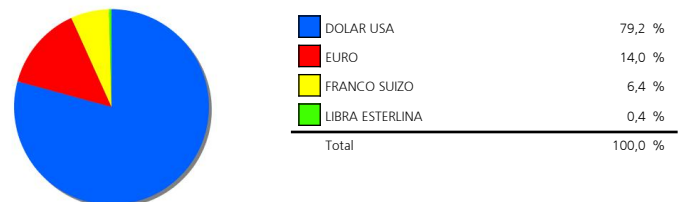
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

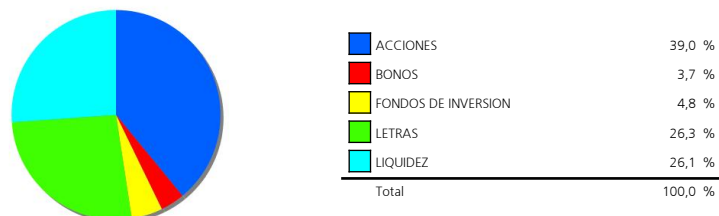
#### Sector Económico



#### Divisas



#### Tipo de Valor



## 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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 7.232.912,59 euros que supone el 77,50% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 14.500.000,00 euros, suponiendo un 1,76% 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 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.

### 1. Situación de los mercados y evolución del fondo.

#### A) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

**La distribución de la vacuna está siendo el principal motor en cuanto al sentimiento del inversor, que sigue impulsando las bolsas americanas hasta llevarlas a nuevos máximos históricos** (el S&P 500 cierra el trimestre a las puertas de los 4.000 puntos, con una subida de casi el 6%), **confiando en una recuperación muy fuerte, de la mano de la reapertura económica y los impulsos fiscales**, como los últimos cheques de Trump y Biden (que tomó posesión de su cargo a finales del mes de enero). Las estimaciones macroeconómicas siguen al alza, y tanto la Fed como el Fondo Monetario Internacional, ven al gigante americano creciendo a ritmos del 6,50% en 2021. **Las expectativas de inflación, mientras tanto, siguen acompañando esta reapertura, y esto hace que los precios de los bonos caigan, con el bono gobierno americano a 10 años pasando del 0,91 al 1,74% en este trimestre y provocando una fuerte rotación sectorial hacia sectores más value, en detrimento de los activos más growth**, que alcanzaron su punto álgido a mediados de febrero. Este movimiento de reflación y de rotación **también ha tenido efecto geográfico, siendo China uno de los perjudicados y Europa y Japón, los favorecidos**. En el caso de la bolsa japonesa, el índice Nikkei 225 ha recuperado niveles de 30.000 puntos, algo que no sucedía desde hacía 30 años.

**Los spreads de crédito siguen comportándose como se aventura en una época de crecimiento económico, y se siguen estrechando, aunque los activos de renta fija en general, han estado más débiles por el contagio del movimiento de empinamiento de la curva americana**. Por tanto, aquellos con mayor duración, han sufrido más las consecuencias, como es el caso de la renta fija emergente. Mejor comportamiento para bonos de alto rendimiento de pequeñas empresas, convertibles, subordinadas financieras (At1), etc. Mal comportamiento para los activos refugio, ya sea por ese componente de duración, como por las mejores expectativas macro. Así el oro cae un 10% en este trimestre y cierra el período cerca de 1.700 dólares / onza.

**La renta variable global tuvo un primer trimestre alcista en 2021, después de la recuperación vivida desde marzo de 2020**. El índice de renta variable mundial MSCI World cierra el trimestre con un resultado de 6,09%. Por otra parte, el **USD tuvo un comportamiento positivo, con una apreciación del 4,14%**. **La SICAV durante el trimestre continuó en su proceso de inversión incrementando niveles de inversión desde el 16 al 41%**. **Durante el periodo, la SICAV presentó exposición neta a divisa USD en un 70%**.

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

**La cartera continúa su proceso de construcción de cartera durante el trimestre. La cartera realizó compras entre su universo de**

**inversión, valores de calidad con fundamentales muy sólidos y crecimientos potenciales elevados.** En los primeros tres meses del año ha incrementado posiciones principalmente en tecnología con nombres como Apple, Samsung, Microsoft, Adobe y otras posiciones en compañías de semiconductores. Otros sectores como materiales, consumo o salud también han sido reforzados en menor medida.

### **C) Índice de referencia.**

La IIC se ha comportado en línea con sus competidores y peor que el índice de referencia (50% IBEX 35, 50% MSCI World), cuya diferencia máxima se produjo el 12/03/2021, siendo esta del 4,06%.

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

El patrimonio ha aumentado en 310.212 euros, cerrando así el trimestre en 9,3 millones. El número de participes en el trimestre ha disminuido en 1, siendo la cifra final de 147. La rentabilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 3,44%, con una volatilidad de 5,12%. Respecto a otras medidas de riesgo de la IIC, el VaR diario con un nivel de significación del 5% en el trimestre mostraba una caída mínima esperada del -0,52%. La rentabilidad acumulada del año de la IIC ha sido del 3,44%. La comisión soportada por la IIC en términos anualizados desde el inicio del año ha sido del 0,72%; 0,50 por comisión de gestión, 0,08 por depósito y 0,14 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 3,44% durante el trimestre, por debajo del rendimiento medio ponderado por patrimonio de la gestora, 4,02%. La IIC de la gestora con mayor rendimiento en el periodo acumuló un 8,21% mientras que la IIC con menor rendimiento acumuló 1,28% durante el periodo.

## **2. Información sobre las inversiones.**

### **A) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

**Durante el periodo, se incrementó el nivel de renta variable a través de varios valores con compras entre el 0,5 y 1,20%.** El sector más invertido fue tecnología con valores como Intel (1%), Apple (1,1%), Samsung (1%), Qualcomm (0,99%) o Microsoft (0,99%). En financieros, S&P Global (1,15%) o American Express (1,15%). En industriales, Allegion (0,60%) o Waste Management (1,20%) y en materiales, Ball (0,6%).

**En la parte de gestión de liquidez se han realizado renovaciones sucesivas de bonos gobierno de corto plazo, con plazo a 15 y 30 días.**

### **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 0,84%. 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 tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: la Sociedad tiene una inversión en el fondo Cardumen I Fund FCRE, que supone un 0,31% sobre el patrimonio.

A fecha del informe la IIC tiene una inversión en el Bono Estructurado Ben Oldman Real Estate con vencimiento 2024, que supone un 1,26% del patrimonio.

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

A la fecha de referencia (31/03/2021) la IIC mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 0,05 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y las comisiones imputables a la ICC) a precios de mercado de 0,10.

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

No aplicable.

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

**La SICAV tiene la vocación de invertir un 100% en renta variable global de empresas de alta capitalización, modulando su exposición en función de la valoración y la volatilidad de los mercados.** Durante la fuerte corrección del mercado en el 1T20, la elevada volatilidad nos obligó a tomar medidas extraordinarias con el fin de preservar patrimonio, reduciendo de forma drástica su exposición. Durante el último mes del año pasado y con mayor visibilidad sobre la macroeconomía, beneficios futuros de las empresas y volatilidad en los mercados, la SICAV incrementó niveles de inversión hasta un 16%, como un primer paso para alcanzar los niveles de exposición históricos de la cartera. **Durante el pasado trimestre, la SICAV continuó incrementando su exposición de forma continua pero suave hasta situarla en el 40%. El resto del patrimonio permanece en bonos gobierno de corto plazo y liquidez.**

**La construcción de cartera se basa en la selección de compañías con altos estándares en calidad, valor y momentum a través de un filtro cuantitativo.** La selección se realiza dentro del universo que el filtro define como adecuado. Debido a las actuales valoraciones el proceso de construcción de cartera se centró especialmente en la variable valor con respecto a su potencial.

## **5. Ejercicio derechos políticos.**

Welzia Management SGIIC, S.A. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

## **6. Información y advertencias CNMV.**

No aplicable.

## **7. Entidades beneficiarias del fondo solidario e importe cedido a las mismas.**

No aplicable.



#### **8. Costes derivados del servicio de análisis.**

La IIC no ha soportado en 2020 ni soportará en 2021 ningún gasto de servicio de análisis de inversiones (Research), ya que lo asumirá la Gestora.

#### **9. Compartimentos de propósito especial (Side Pockets).**

No aplicable.

#### **10. Perspectivas de mercado y actuación previsible del fondo.**

**De cara a los próximos meses, debe demostrarse la efectividad de las vacunas en aquellos países como Reino Unido o Estados Unidos, e incrementarse el ritmo de vacunación en otros más retrasados como son el resto de los países europeos. Esto es condición necesaria para que la recuperación siga su ritmo**, algo que debe demostrarse también en la creación de empleo americana, que se estima que pueda acelerarse en los próximos meses. Sigue en el 6%, cuando antes de la crisis estaba en el 3,5%. **La evolución del empleo será el condicionante más importante para la política monetaria de la Fed**, que ya ha comentado que será permisiva con una desviación temporal de la inflación, cosa que puede ir tomando forma en este próximo trimestre.

Una vez aprobado el último plan fiscal por parte del congreso americano, **la próxima gran medida del mandato de Joe Biden será conseguir que se apruebe el nuevo plan de infraestructuras, denominado Build Back Better, que, después de conocer las primeras pinceladas, abarcará casi dos billones en proyectos de reconstrucción y mejora de infraestructuras, pero también otra serie de proyectos sociales de menor escala, pero de igual importe, que deberán ser financiados en los próximos años con subidas de impuestos.** Algo que podría ser el centro de la atención del mercado en el medio plazo.

Durante 2021, las expectativas sobre la macroeconomía y beneficios empresariales continúan mejorando impulsadas por los impulsos monetarios y fiscales, y la implementación de las vacunas. **La SICAV continuará el proceso de normalización y construcción de cartera comenzado en el último trimestre de 2020. La vuelta a los mercados continuará de forma progresiva en valores y sectores de calidad, con alta visibilidad en sus beneficios futuros.**

#### **10. Información sobre la política de remuneración.**

No aplica.

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

No aplica.